

# Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXVII • N° 1376 • 19 DE SETIEMBRE DE 2008

## ECONOMIA Y FINANZAS

- Argentina y los nuevos escenarios económicos **1**
- El petróleo y las retenciones **5**
- Los automóviles y el consumo de combustibles **6**
- Ventajas económicas del Plan Circunvalar Rosario **6**

## MERCADO DE GRANOS Y DERIVADOS

- A la mayor oferta se le suma la crisis financiera **8**
- La caída externa fue nada frente al impacto del cierre de exportaciones **11**
- Pese a Chicago la oleaginosa encontró soporte **13**

## ESTADISTICAS

- SAGPYA: Embarques por destino de granos, aceites y subproductos (ene/jun.08) **30**

## MERCADO DE CAPITALES

- Del pánico a la euforia **34**

## ARGENTINA Y LOS NUEVOS ESCENARIOS ECONÓMICOS

En primer lugar haremos referencia a la relación comercial de nuestro país con el resto del mundo. Después haremos un corto análisis de la crisis financiera estadounidense y en tercer lugar los efectos que esa crisis puede tener sobre la economía argentina y en especial sobre el mundo de las commodities granarias.

Argentina exportará por todo concepto en el corriente año alrededor de 72.000 millones de dólares, cifra que es igual al 0,45% de las exportaciones mundiales de bienes. De las mencionadas exportaciones, alrededor de 40.000 millones de dólares corresponden a productos del sector agropecuario y dentro de esos productos alrededor de 30.000 millones a exportaciones de granos, subproductos y aceites. Son esos productos, especialmente los del complejo sojero (exportaciones por 22.000 millones de dólares) los que les suministran las divisas al sector de las manufacturas de origen industrial que este año tendría un déficit cambiario de alrededor de 30.000 millones de dólares.

El comentario anterior muestra claramente, más allá de las críticas que algunos hacen a las exportaciones de commodities y productos primarios, que hoy por hoy la industria argentina necesita imperiosamente de esas divisas para seguir importando bienes intermedios y de capital y no disminuir su ritmo de crecimiento y poder sobrevivir.

Expresado lo anterior y antes de emitir un juicio sobre el efecto que la crisis financiera estadounidense puede causar sobre la economía argentina, especialmente sobre el precio de las commodities agrícolas, veamos a continuación un sintética historia de los puntos salientes de la mencionada crisis.

a)Marzo 2007: uno los mayores constructores de EE.UU., D.R. Horton, advierte que sufrirá grandes pérdidas debido a la caída del mercados de hipotecas subprime.

**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 16/09 al 05/10/08 .....	29
SAGPYA: Embarques por destino de granos, aceites y subproductos acumulado enero/junio 2008 .....	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*

b) **Abril:** la financiera New Century Financial Corporation, especializada en hipotecas de alto riesgo, presentó un pedido de protección por bancarota. Como ella hay otras veinte en similar situación.

c) **Mayo:** se desacelera el mercado de vivienda en EE.UU.

d) **Julio:** Bear Stearns, uno de los bancos de inversiones más importantes del país, comienza a sentir los impactos de la crisis hipotecaria. La entidad impide que los clientes retiren dinero de un hedge fund.

e) **Agosto:** el Banco Central Europeo vuelca al mercado u\$s 120.000 millones. Lo mismo hace Japón (5.000 millones) y el Banco de la Reserva Federal. Aumentan las ejecuciones de viviendas en EE.UU.

f) **Setiembre:** el Presidente de la Reserva Federal, Bernanke, manifestó que las pérdidas por la crisis «han excedido hasta los cálculos más pesimistas». La Reserva Federal redujo las tasas de interés en medio punto desde 5,25% a 4,75%. Los efectos de la crisis cruzan el Atlántico y hacen sentir sus efectos en el Reino Unido. El Banco de Inglaterra sale en ayuda del Northern Rock, uno de los mayores prestamistas de dinero para hipotecas.

g) **Octubre:** el banco suizo UBS, uno de los grandes de Europa, informó que depreciará sus activos en u\$s 3.400 millones. Merrill Lynch anunció que tendrá que asumir pérdidas por u\$s 5.500 millones. La Reserva Federal bajó la tasa de interés en un cuarto de punto a 4,5%.

h) **Noviembre:** los precios de las viviendas caen bruscamente en EE.UU. Los tres bancos más grandes de EE.UU., Citigroup, Bank of America y J.P.Morgan se ponen de acuerdo en un plan para reactivar el mercado de crédito. Wachovia, la cuarta institución financiera de EE.UU., anuncia pérdidas por u\$s 1.100 millones. Citigroup anuncia fuerte disminución de sus beneficios trimestrales.

i) **Diciembre:** los bancos centrales de EE.UU., la Unión Europea y el Reino Unido anuncian medidas de salvataje. Se unen también el Banco Nacional de Suiza y el de Canadá. La Reserva Federal vuelve a bajar la tasa a 4,25%. La UBS de Suiza anuncia pérdidas por u\$s 10.000 millones. El Banco de Inversión Morgan Stanley, el segundo de su país, anunció pérdidas por u\$s 9.000 millones y anunció la venta de 10% de sus acciones al gobierno chino.

j) **Enero 2008:** el principal banco de EE.UU., Citigroup, anunció una pérdida de u\$s 9.800 millones en el último trimestre del año 2007. También dijo que pasaría a incobrables u\$s 18.000 millones. El banco de inversión Merrill Lynch anunció pérdidas al finalizar el 2007 por u\$s 7.800 millones. El día 21 las bolsas del mundo entran en pánico con las peores pérdidas desde el 11 de setiembre de 2001.

EDITOR

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

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

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

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

El día 22 La Reserva Federal recorta la tasa y la lleva al 3,5%. El día 30 las vuelve a bajar al 3%.

k) Febrero: el día 6 se producen fuertes pérdidas en Wall Street. Las empresas financieras japonesas sufren también fuertes pérdidas. El día 10 se reúnen los ministros de finanzas y gobernadores de los bancos centrales del grupo de los 7. Las pérdidas ocasionadas por la crisis subprime, dicen, llegan a alrededor de u\$s 400.000 millones.

l) Marzo: la crisis se extiende. Los bancos centrales realizan otro intento para aliviar las condiciones en los mercados de crédito con una ayuda de u\$s 200.000 millones. Uno de los bancos de inversiones más antiguos de EE.UU., el Bear Stearns, fue vendido para salvarlo del colapso. Fue comprado por J.P.Morgan Chase por u\$s 240 millones. Las acciones cayeron a nivel mundial. Los bancos de inversión Goldman Sachs y Lehman Brothers revelan que sus beneficios han caído durante el primer trimestre.

m) Abril: el director del FMI afirma que se requiere la intervención gubernamental a nivel global para mitigar la crisis.

n) Mayo: el banco suizo UBS lanzó una emisión de derechos preferentes por u\$s 15.500 millones. El objetivo era cubrir algo de los u\$s 37.000 millones que se perdieron por deudas hipotecarias.

o) Junio: se inician investigaciones con la participación del FBI sobre los presuntos responsables de la crisis. La mencionada Oficina arresta a 406 personas involucradas en la crisis subprime. Dos miembros del banco Bear Stearns se enfrentan a acusaciones criminales por el colapso de los fondos.

p) Julio: Indy-Mac, uno de los principales bancos hipotecarios de EE.UU., fue intervenido por

el gobierno. Se trata del segundo banco más importante de la historia de EE.UU. que se derrumba. Cunde el pánico entre los inversores por las dos instituciones financieras ligadas a las hipotecas más grandes de EE.UU., Fannie Mae y Freddie Mac. Ambas garantizan unos u\$s 5 billones. Las autoridades financieras intervienen para ayudar a ambas instituciones.

q) Agosto-Setiembre: la crisis financiera y la preocupación por ella se agiganta. De los cinco bancos de inversión más importantes del país, sólo quedan dos. La quiebra de Lehman Brothers, la compra de Merrill Lynch y en su momento de Bear Stearns explican la mencionada preocupación. Lo mismo hay que decir de las pérdidas que sufrieron Freddie Mac y Fannie Mae, las principales hipotecarias del país con casi el 40% de las hipotecas, que simularon las mencionadas pérdidas de capital a través de una cuenta en su activo de Impuestos Diferidos. Ahora la mayor preocupación gira alrededor de AIG, la mayor aseguradora del mundo. Las agencias de rating, Standard & Poors, Moody's y Fitch, bajaron la calificación de la aseguradora que necesita alrededor de 75.000 millones de dólares en un momento muy difícil para conseguir fondos. El día 16 de setiembre la Reserva Federal sale al salvataje de AIG con u\$s 85.000 millones, estatizando prácticamente a la mencionada compañía aseguradora.

¿Pero cuáles son las causas de este derrumbe?

Las que siguen son, a nuestro juicio, las causas de fondo que lamentablemente no se mencionan en los comentarios diarios.

1) El sistema bancario estándar presenta un 'talón de Aquiles' que es el de los encajes fraccionados o parciales. Estos llevan a la multiplicación del dinero secundario que es la nafta que provee de combustible a todo el sistema de crédito. El aumento de la liquidez se refleja en los pasivos totales del sistema bancario, de seguros, fondos de pensión, etc. que pasaron de 100,5 billones de dólares a fines del 2003 a 142,6 billones a fines de 2007. En el primer trimestre del corriente año se produce una baja de casi 1 billón de dólares a 141,6 billones (**'Summary of financial assets and liabilities'**, tabla 1.60 de la publicación **«Statistical Supplement to the Federal Reserve Bulletin»**, august 2008).

2) La inflación monetaria que refleja las cifras anteriores pueden dar lugar a una posterior deflación secundaria que podría ser muy grave para la economía. Como ha expresado brillantemente el Dr. Rodolfo Rossi en una conferencia sobre la economía de Santa Fe en el 2015, *la inflación genera iliquidez*, más concretamente, es iliquidez. A pesar de la diferencia de tamaño, tenemos una similitud con la crisis de los años treinta. Previamente al colapso bursátil de 1929 la cantidad de moneda se había incrementado en un 62% pasando de 45.300 millones de dólares en junio de 1921 a 73.260 millones en junio de 1929. Luego vino la deflación monetaria en la que las caídas de los bancos hizo que entre 1930 y 1933 la oferta monetaria se redujera en un 30%.

3) Como dijimos en el punto anterior, la crisis puede tener dos caras: la inflación previa y la 'iliquidez' posterior. Cuando el gran economista Milton Friedman analiza la crisis de los años '30 se detiene en la segunda fase de la crisis. Los economistas austriacos, por el contrario, se han detenido más en el análisis de la primera fase.

4) Otro aspecto que no se puede dejar de mencionar es lo que

llamaríamos la 'contabilidad light', es decir una contabilidad balcanizada y donde las partidas respectivas están desparramadas en una serie de notas perdiéndose la visión de conjunto de los balances.

5) Se une lo anterior a la cadena de apalancamientos donde determinados pasivos son reservas de otros pasivos y así sucesivamente. Ver el artículo de Enrique Szewach, «**Como la innovación en lo financiero pasó a convertirse en veneno**» (Ambito Financiero, 17 de setiembre).

6) Los tipos de cambio fluctuantes, desde 1972, han dado lugar a un sinnúmero de derivados cuyo monto de transacciones son decenas de veces superiores a las de la economía real.

7) El gasto público estadounidense se incrementó pasando de 1,79 billones de dólares en el 2000 a 2,73 billones en el 2007 (datos de la CBO), y se siguió incrementando en el corriente año.

8) Las cuentas del Tesoro estadounidense pasaron de un superávit de 236.200 millones de dólares en el 2000 a un déficit de 162.000 millones de dólares en el 2007. En el 2004 el déficit había sido de 412.700 millones de dólares. Para el corriente ejercicio fiscal se estima que el déficit sería de alrededor de 400.000 millones de dólares o más (datos de la CBO).

9) La deuda pública en poder de la gente pasó de 3,41 billones de dólares en el 2000 a 5,04 billones en el 2007.

10) Las importaciones estadounidenses de bienes y servicios ascendieron durante el año pasado a 2,34 billones de dólares, cifra que este año apunta a alrededor de 2,6 billones (para estas cifras ver **U.S Census Bureau**, 11 de setiembre). La balanza comercial de bienes y

servicios de EE.UU. en los últimos doce meses hasta julio fue deficitaria en 702.500 millones de dólares. La compensación de estos déficit implica que los países exportadores (China, Alemania, Arabia Saudita, etc.) reciben infinidad de dólares en billetes y bonos.

En nuestra opinión la crisis subprime que vive la economía estadounidense se explica bastante bien a través de la teoría austriaca del ciclo económico desarrollada en los años '20 del siglo pasado. Para sostener esta opinión nos basamos en el siguiente dato:

*El crédito hipotecario en EE.UU. se incrementó desde 9,29 billones de dólares a fines del 2003 hasta 14,57 billones a fines del primer trimestre del corriente año, con un incremento de 57%. Tengamos en cuenta que la mayor parte de este incremento se registró en los primeros años. Posteriormente el crecimiento se fue amesetando* (ver «**Statistical Supplement to The Federal Reserve Bulletin**», agosto 2008, tabla 1.59).

Semejante inyección de moneda (inflación) se pudo ocultar de distintas maneras (como en el período 1921-29) pero, finalmente, las consecuencias de la inflación se manifiestan. En contra de la teoría de las expectativas racionales la moneda no es 'neutral' y al distorsionar los precios relativos de la economía, termina distorsionando la estructura de la producción, lo que lleva a la crisis.

Como dice Hayek:

*«La inflación es como un tigre que agarramos por la cola. Si empieza a correr nos mata y si se detiene nos devora».*

Una caída del comercio de EE.UU. afectará en primer lugar a los países con los que comercialmente tiene mayor relación (ver anexo), pero al afectarlos a ellos terminará afectando a otros muchos. De sostenerse la crisis en el tiempo implicará, probablemente, una caída en el precio de las commodities agrícolas y, por supuesto, afectaría la economía de nuestro país y de hecho ya la está afectando.

Desde el punto de vista financiero la crisis estadounidense está afectando el precio de los bonos del estado argentino, que sirven de cobertura de gran parte de las reservas de las AFJP, con lo está afectando el patrimonio de millones de argentinos. Los que sostienen que la economía de nuestro país está 'blindada' a las mencionadas consecuencias, tienen una visión muy parcial de los acontecimientos.

#### Anexo:

Países que están más expuestos por su relación comercial (exportaciones) hacia Estados Unidos (los datos, aunque no son los últimos, dan una idea de la participación comercial):

Venezuela: tiene un PIB de 133.000 millones de dólares y las exportaciones llegan al 26,1% del PIB.

Canadá: tiene un PIB de 1,13 billones de dólares y las exportaciones llegan al 25,6% del PIB.

México: tiene un PIB de 768.000 millones de dólares y las exportaciones llegan al 23,8% del PIB.

China: tiene un PIB de 2,23 billones de dólares y las exportaciones llegan al 10,9% del PIB.

Arabia Saudita: tiene un PIB de 308.000 millones de dólares y las exportaciones llegan al 8,8% del PIB.

Chile: tiene un PIB de 114.000 millones de dólares y las exportaciones llegan al 6,3% del PIB.

Corea: tiene un PIB de 793.000 millones de dólares y las exportaciones llegan al 5,5% del PIB.

Suecia: tiene un PIB de 359.000 millones de dólares y las exportaciones llegan al 3,9% del PIB.

Suiza: tiene un PIB de 368.000 millones de dólares y las exportaciones llegan al 3,6% del PIB.

Alemania: tiene un PIB de 2,8 billones de dólares y las exportaciones llegan al 3% del PIB.

Japón: tiene un PIB de 4,57 billones de dólares y las exportaciones llegan al 3% del PIB.

Brasil: tiene un PIB de 793.000 millones de dólares y las exportaciones llegan al 2,8% del PIB.

Argentina: tiene un PIB de 182.000 millones de dólares y las exportaciones llegan al 2,5% del PIB.

India: tiene un PIB de 776.000 millones de dólares y las exportaciones llegan al 2,4% del PIB.

Holanda: tiene un PIB de 525.000 millones de dólares y las exportaciones llegan al 2,4% del PIB.

Inglaterra: tiene un PIB de 2,2 billones de dólares y las exportaciones llegan al 2,3% del PIB.

Rusia: tiene un PIB de 766.000 millones de dólares y las exportaciones llegan al 2% del PIB.

Italia: tiene un PIB de 1,77 billones de dólares y las exportaciones llegan al 1,8% del PIB.

Francia: tiene un PIB 2,11 billones de dólares y las exportaciones llegan al 1,6% del PIB.

Turquía: tiene un PIB de 362.000 millones de dólares y las exportaciones llegan al 1,4% del PIB.

Australia: tiene un PIB de 708.000 millones de dólares y las exportaciones llegan al 1% del PIB.

España: tiene un PIB de 1,13 billones de dólares y las exportaciones llegan al 0,8% del PIB.

Aunque la participación de Argentina en las importaciones estadounidenses es pequeña ello no significa que estemos blindados (como se dice en algunos medios) a los efectos de una crisis. Lamentablemente se vuelve a usar una expresión que ya demostró en el pasado (2000-01) su poca efectividad. Probablemente Argentina se vea afectada menos que otros países en razón a lo que ha hecho mal: su casi total aislamiento de los mercados de capitales del mundo.

## EL PETRÓLEO Y LAS RETENCIONES

Según el IDESA (Instituto para el Desarrollo Social Argentino) la caída de la producción de petróleo es consecuencia de los altos derechos a la exportación que aplica el gobierno ya que desincentiva la inversión en exploración. Esta información ha sido publicada por la revista «PETROQUÍMICA. Petróleo, Gas & Química» de agosto del corriente año.

«En los últimos 10 años el precio internacional del petróleo se

multiplicó por 10: pasó de 12,8 dólares por barril a costar u\$ 130 en la actualidad. Sin embargo, en el mismo período las exportaciones argentinas de crudo cayeron un 56,7%, según datos de la Secretaría de Energía... Y las de combustibles repitieron la tendencia: descendieron un 46,6 por ciento».

Posteriormente a la publicación, el precio del crudo cayó hasta alrededor de 95 dólares el barril.

IDESA carga sus dardos sobre la política de retenciones a la exportación que se fijaron por el gobierno a través de la resolución 394/7 del Ministerio de Economía. La misma fijó un precio tope, para el mercado interno, de 42 dólares el barril (por ej: para el petróleo Escalante, propio de la provincia de Chubut), mientras puede ascender a 47 dólares para el petróleo de mejor calidad (por ej.: para el petróleo del Medianito, en Neuquén). La diferencia entre el precio de exportación (FOB) y el mencionado precio de corte queda para el Estado.

Las provincias productoras de petróleo cobran a los distintos concesionarios de áreas dentro de su territorio el 12% sobre el mencionado precio de corte, es decir 5,04 dólares por barril para el petróleo Escalante de Chubut y 5,64 dólares para el petróleo del Medianito de Neuquén. Veamos un simple cálculo:

La producción de petróleo de nuestro país llegó el año pasado a casi 37 millones de metros cúbicos, es decir 231.250.000 barriles. De la provincia de Neuquén se extrajeron 25,36% del mencionado petróleo, es decir 58.645.000 barriles. Si multiplicamos esta cifra por 5,64 dólares por barril tenemos para este año alrededor de 330 millones de dólares por regalía que

recibiría la provincia de Neuquén.

Según otro artículo en la misma revista, la provincia de Neuquén habría llegado a un acuerdo con YPF por el que le pagaría regalías por el 15% del valor de corte fijado por el gobierno. En ese caso serían 7,05 dólares por barril.

Según IDESA «mientras más sube el precio del petróleo más caen las exportaciones del recurso y sus derivados. Eso es consecuencia de aplicar instrumentos redistributivos muy rudimentarios que desalientan las ventas al exterior sin lograr satisfacer tampoco el abastecimiento interno».

Las exportaciones de crudo pasaron en un índice base 1998 = 100, de 111,8 en el 2002 a 53,4 en el 2008.

Las exportaciones de combustibles pasaron en un índice similar de 102,6 en el 2001 a 43,3 en el 2008.

Hay que tener en cuenta que la producción argentina de petróleo crudo pasaría de casi 50 millones de metros cúbicos en 1998 a poco más de 36 millones en el corriente año.

## LOS AUTOMÓVILES Y EL CONSUMO DE COMBUSTIBLES

La publicación «**PETROQUÍMICA. Petróleo, Gas & Química**» del mes de agosto, transcribe datos de PEC Energy que juzgamos de interés.

A fines del año pasado circulaban en el país 8.907.000 entre autos y camiones. De ese total, en la provincia de Buenos Aires había 3,39 millones de vehículos y en Capital Federal 1,47 millones.

En la provincia de Santa Fe había 819.000 vehículos y en la provincia de Córdoba 855.000.

Con respecto al consumo de combustibles, en la provincia de Buenos Aires se consumían 13.390 metros cúbicos por día de gasoil y 5.260 metros cúbicos por día de naftas. Dentro de este rubro, 3.405 metros cúbicos correspondían a la nafta súper. En esta provincia se consume el 38% de las naftas consumidas en el país y el 35% del gasoil consumido en el país.

En la Capital Federal se consumió el 11% de las naftas y el 6% del gasoil.

En la provincia de Córdoba se consumió el 9% de las naftas y el 11% del gasoil.

En la provincia de Santa Fe se consumió el 8% de las naftas y el 11% del gasoil.

## VENTAJAS ECONÓMICAS DEL PLAN CIRCUNVALAR ROSARIO

Durante el año pasado desde los puertos situados en el tramo del río Paraná que va desde el kilómetro 460 (Timbúes) al kilómetro 380 (Arroyo Seco) se exportaron casi 60 millones de toneladas de granos, subproductos y aceites.

Del mencionado total, alrededor de 3 millones de toneladas de

soja ingresaron por la vía fluvial desde Paraguay y Bolivia; 1 millón de toneladas ingresaron también por la vía fluvial desde el norte santafecino (Reconquista) y del Chaco (Barranqueras); 8,5 millones de toneladas ingresaron por ferrocarril y algo más de 47,5 millones ingresaron por camión. Es decir que por este último medio ingresó el 79,2% y por ferrocarril el 14,2%.

Dejando de lado lo que ingresa por la vía fluvial, ingreso de soja y girasol que va a seguir aumentando y no es afectado por el plan Circunvalar, veamos el costo del ingreso actual por camiones y por ferrocarril.

Estimamos que el recorrido medio por camión es de alrededor de 300 kilómetros y el recorrido medio por ferrocarril de 450 kilómetros. El camión tiene un costo promedio de 9 centavos de dólar la tonelada kilómetro y el ferrocarril un costo de 3 centavos la tonelada kilómetro.

Camión: 47,5 millones tn x 300 km x 9 centavos de dólar la tn/km = 1.283 millones de dólares.

Ferrocarril: 8,5 millones tn x 450 km x 3 centavos de dólar la tn/km = 115 millones de dólares.

En total el flete sale alrededor de 1.398 millones de dólares.

Estimamos que el Plan Circunvalar Rosario va a permitir, más allá de la mejora en la seguridad de las personas y del medio ambiente, un mayor uso del ferrocarril, especialmente en el transporte de granos de las zonas más alejadas de los puertos. Este mayor uso del ferrocarril va a depender también del acondicionamiento del ferrocarril Belgrano Cargas que en los últimos tiempos ha salido, aunque muy débilmente todavía, de la situación de letargo que llevaba desde hacía varios años.

Al respecto hacemos los siguientes supuestos:

a) De los 56 millones de toneladas transportadas en camiones (47,5 millones) y ferrocarril (8,5 millones), estimamos que, pasado un tiempo y, ceteris paribus (es decir sin que se produzcan cambios en las otras variables), construido el circunvalar y otras obras, en camión se exportarían 43 millones de toneladas y en ferrocarril 13 millones.

b) Estimamos que el recorrido medio del camión va a disminuir, dado que el ferrocarril le quitará los recorridos más largos. En vez de 300 km estimamos que el nuevo recorrido medio sería de 291 km.

c) También estimamos que el recorrido medio del ferrocarril va a disminuir, dado que el ferrocarril incorporará los recorridos más largos del camión pero que son más cortos que el recorrido medio del ferrocarril. En vez de 450 km de recorrido medio del ferrocarril se pasaría a un recorrido medio de 428 km.

Los supuestos de b y c son fundamentales. Veamos si son congruentes las modificaciones introducidas en ellos.

#### Recorrido anterior:

47,5 millones de toneladas por camión x 300 km = 14.250 millones de toneladas kilómetros.

8,5 millones de toneladas por ferrocarril x 450 km = 3.825 millones de kilómetros.

En total, el recorrido anterior asciende a 18.075 millones de toneladas kilómetros.

#### Nuevo Recorrido:

43 millones de toneladas por camión x 291 km = 12.513 millones de toneladas kilómetros.

13 millones de toneladas por ferrocarril x 428 km = 5.564 mi-

llones de toneladas kilómetros.

En total, el nuevo recorrido asciende a 18.077 millones de toneladas kilómetros, cifra casi igual que la del recorrido anterior (18.075 millones de toneladas kilómetros). Ambas cifras son congruentes.

Veamos ahora a cuánto asciende el flete con las nuevas cifras:

Camión: 43 millones tn x 291 km x 9 centavos de dólar la tn/km = 1.126 millones de dólares.

Ferrocarril: 13 millones tn x 428 km x 3 centavos de dólar la tn/km = 167 millones de dólares.

En total los fletes serían 1.293 millones de dólares, es decir 105 millones de dólares menos que en la situación actual.

También habría que tener en cuenta que, ceteris paribus, el flete del ferrocarril tendría que bajar, supongamos a 2,5 centavos de dólar la tn/km, y también, por competencia el flete por camión a 8 centavos de dólar la tn/km. Este es un supuesto que estimamos que se irá cumpliendo no al comienzo pero pasado un tiempo.

El nuevo cálculo, aceptando el supuesto anterior, quedaría de la siguiente manera

Camión: 43 millones tn x 291 km x 8 centavos la tn/km = 1.001 millones de dólares.

Ferrocarril: 13 millones tn x 428 km x 2,5 centavos de dólar la tn/km = 139 millones de dólares.

En total estimamos que los fletes serían ahora de 1.140 millones de dólares, es decir 258 millones de dólares menos.

No tenemos todavía un detalle de a cuánto ascenderán los costos de la construcción del Circunvalar Rosario. Cuando hace algunos años se presentó un preproyecto se mencionaba la cifra de 300 millones de dólares aproximadamente. Posteriormente, y en razón a que se agregaron una serie de obras complementarias, se comenzó a hablar de que el costo estaría en el orden de los 1.000 millones de dólares. Hay que tener en cuenta que la realización de la obra liberaría una cantidad de tierras que se estima en alrededor de 690 hectáreas. De ese total el 60% se encontraba dentro de la ciudad de Rosario y el 40% en el área metropolitana. El 57% de esas tierras son urbanas, el 17% suburbanas y el 26% rurales.

## TRIGO

### A la mayor oferta se le suma la crisis financiera

Los precios del trigo, como los demás commodities, estuvieron afectados por la continuidad de noticias que confirman la crisis financiera estadounidense.

La semana comenzó con la noticia de la quiebra del banco de inversión Lehman Brothers y la compra del banco Merrill Lynch por otra entidad para que no terminara como el primero.

El lunes el trigo se diferenció del resto de los commodities agrícolas al finalizar con subas respecto del viernes anterior.

El motivo del dispar comportamiento responde a que el cereal no había sido mayormente utilizado por los especuladores este año y la liquidación observada tuvo menos impacto.

Además hubo noticias alentadoras para los precios desde el hemisferio sur donde existe alto riesgo de pérdidas productivas por la falta de lluvias en Australia y Argentina.

También en Estados Unidos avanza lentamente las siembras del trigo de invierno por fuertes precipitaciones que obligarían a resembrar algunos acres.

Según el informe semanal del USDA, la siembra del cereal de invierno alcanza el 11% frente al 12% del año pasado y el 16% del promedio de los últimos cinco años.

El reporte fue un parcial sostén que no pudo contrarrestar la presión del contagio de las bajas de los demás commodities que se acentuaron el martes por una masiva liquidación de posiciones.

Los futuros de trigo en Chicago ese día bajaron en promedio unos u\$s 14 sin poder encontrar sostén en ningún elemento.

La recuperación llegó el miércoles luego que el gobierno de Estados Unidos decidiera dar ayuda financiera a la aseguradora AIG, la mayor del mundo. De esta forma la Reserva federal tomará cerca del 80% de la compañía a cambio de préstamos por u\$s 85.000 millones.

La noticia era esperada por los inversionistas y apuntalaron el ánimo de los mercados para motivar un rebote que solo duró una jornada. Luego los precios del trigo alcanzaron los niveles más bajos del último año.

La caída de los valores podría generar un aluvión de negocios externos aunque la competencia en el mundo este año será mayor por el incremento de la producción global.

El récord que se espera en la cosecha 2008/09 impulsará el consumo del cereal para ración. Según el informe del USDA el mayor uso del trigo para ración animal ayudará a impulsar el comercio mundial a un récord de 122,90 millones de tn.

Con trigo de baja calidad convalidado con precios competitivos en relación al maíz, algunos importadores de granos aumentarían las importaciones del trigo para uso forrajero.

Igualmente muchos de los números que se manejan actualmente pueden cambiar por la incertidumbre sobre las cosechas del hemisferio sur.

El Bureo Australiano de Agricultura y Recursos Económicos, Abare, redujo en 5% la estimación de la cosecha de trigo a 22,5 millones de tn, desde los 23,7 millones del mes de junio pero muy por arriba de

los 13 millones del año pasado.

El gobierno de ese país afirmó que las plantaciones fueron deterioradas por una sequía, aunque los cultivos de regiones trigueras del centro y norte de Nueva Gales del Sur y del sur de Queensland se beneficiaron por recientes precipitaciones.

Las lluvias son favorables para el trigo australiano, pero algunas áreas necesitan más precipitaciones para ser útiles a los cultivos.

En Argentina la situación es dispar según la región, aunque desde el comienzo se parte con una caída en el área sembrada que recortará la producción.

Cuando en otros momentos el actual contexto climático sería sostén para los precios, el mercado de referencia está dejando de lado los elementos fundamentales para reflejar la situación financiera en el país.

La crisis está afectando a todos los commodities por el desplazamiento de los inversores frente a la incertidumbre que reina en todos los mercados.

### El trigo local baja más por factores internos

En el mercado local de trigo también hubo cambios de precios que respondieron al comportamiento externo y a la poca demanda local.

La semana comenzó con una mejora del precio disponible de \$ 10 respecto del viernes anterior pero en las jornadas siguientes las ofertas fueron menores hasta los \$ 520 que pagó un solo exportador el último día de negocios.

La caída fue de \$ 20 en la semana pero los negocios relevantes en el recinto oscilaron entre los 2.000 y 3.000 tn diarias, igual volumen que la semana precedente.



Frente a los menores precios pagados por los pocos compradores activos, hay algunos vendedores que esperan una recuperación de los valores que reflejen la situación del trigo nuevo.

Otros años cuando las perspectivas de cosecha local no eran tan alentadoras los precios encontraban sostén, pero el actual contexto bajista en el mercado externo por la mayor producción global y la incertidumbre interna limitan los precios.

Estos precios reflejan la tranquilidad del mercado exportador donde las ventas externas de trigo 2007/08 totalizan las 9,53 millones de toneladas (sumando las DJVE al 12/05 y los ROE Verde aprobados por la ONCCA) y la compras ascienden a 10,80 millones.

La diferencia entre compras y ventas supera la relación de ambas variables en los dos años anteriores. Los exportadores anticipan las compras a las ventas al exterior.

Esta situación también se reflejaría para el cereal de la nueva campaña si no existieran tantas limitaciones a partir de las nuevas resoluciones que regulan las exportaciones.

El año pasado a la misma fecha los exportadores tenían compradas 4,5 millones de tn de trigo a pesar de no poder registrar ventas al exterior por permanecer cerrado el registro de DJVE.

Este año las compras del trigo 2008/09 totalizan apenas las 440.000 tn sin que se conocieran registros de ventas.

El plazo normal de vigencia del ROE Verde de 45 días limita la posibilidad de solicitar aprobaciones para exportaciones del cereal de la próxima campaña.

La flexibilización del plazo hasta los 90 días que dispuso la Resolución N° 2846 previo pago de

los derechos de exportación dentro de los 2 días hábiles de tener la aprobación de la ONCCA, más que beneficios produce: 1) concentración en la operatoria de exportación y 2) un mayor costo financiero que se traslada a los precios de compra del cereal en el mercado interno.

El exportador que se acoge al citado régimen optativo de Roe Verde tiene un mayor costo financiero por tener que erogar el pago de las retenciones cuando el ingreso por la venta es posterior y también tiene una mayor incertidumbre sobre nuevos cambios que el gobierno pudiera hacer en la normativa en cuestión.

Las ofertas de los exportadores para realizar contratos forward están reflejando la situación.

Cuando los precios FOB del trigo argentino para embarque en diciembre están en niveles próximos a los u\$s 276, bajando u\$s 5 en la semana, los precios FAS teóricos están próximos a los u\$s 187 a partir del descuento de las retenciones y demás gastos fobbing.

Estos últimos valores están muy por arriba de los u\$s 160 que finalizaron pagando los exportadores para comprar trigo en el recinto de operaciones para entrega en diciembre.

Los precios forward bajaron u\$s 15 en la semana al reflejar la caída internacional que se manifestó en los menores precios FOB.

En el gráfico adjunto se muestra la evolución de los precios FOB del trigo nuevo en las últimas cuatro campañas y es notable ver que los correspondientes al 2008/09 recién aparecieron a fines de agosto cuando a esa fecha en años anteriores ya teníamos más de cuatro meses de valores de referencia.

La inexistencia de valores externos de referencia FOB es también una limitante para que el exportador pueda comenzar a realizar negocios en el mercado interno.

Los valores pagados tienen que reflejar los precios FOB menos los descuentos habituales aunque en los últimos dos años el trigo tiene un adicional de incertidumbre por los intermitentes cierres de exportaciones por parte del gobierno.

El año pasado con un FOB próximo a los u\$s 320, los precios forward del trigo estaban en niveles de u\$s 185. La diferencia con los niveles actuales refleja la mayor oferta en el mundo y la consecuente mayor competencia en el mercado exportador global.

Sin embargo, nuestros precios podrían encontrar un sostén propio: menor oferta proyectada a partir de la caída del área de siembra y las adversas condiciones climáticas que acompañan el desarrollo de los cultivos.

Según los datos oficiales, en el último reporte mensual se pronostica que la cobertura de área a implantar con el trigo será de 4,5 millones de hectáreas aunque las considera provisionales.

La ausencia de lluvias adecuadas en el período óptimo de implantación de trigo en gran parte del área, a lo que se debe añadir la escasa humedad en el perfil edáfico de varias de las zonas productivas, provocaron la imposibilidad para sembrar el cereal.

La ausencia de lluvias en gran parte de la zona triguera (Córdoba, centro y sur de Santa Fe, varias zonas bonaerenses) reducirían –de no revertirse la situación– los futuros rendimientos y la producción final a obtener en la campaña.

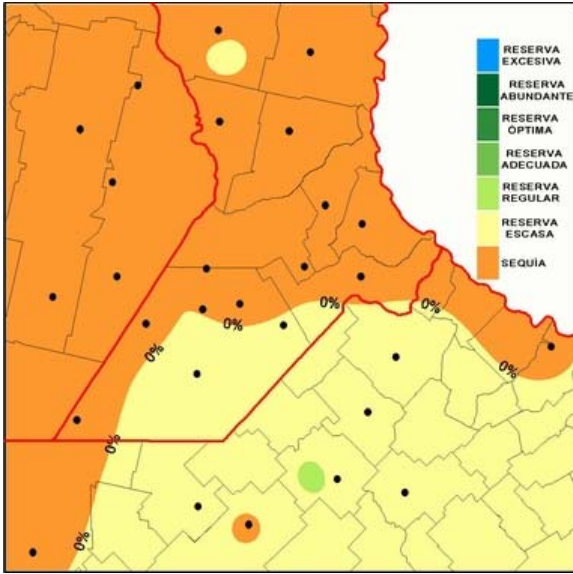
La sequía y las bajas temperaturas afectaron a gran parte de las zonas productoras de trigo esta semana.

El desarrollo de los lotes en las principales regiones trigueras se

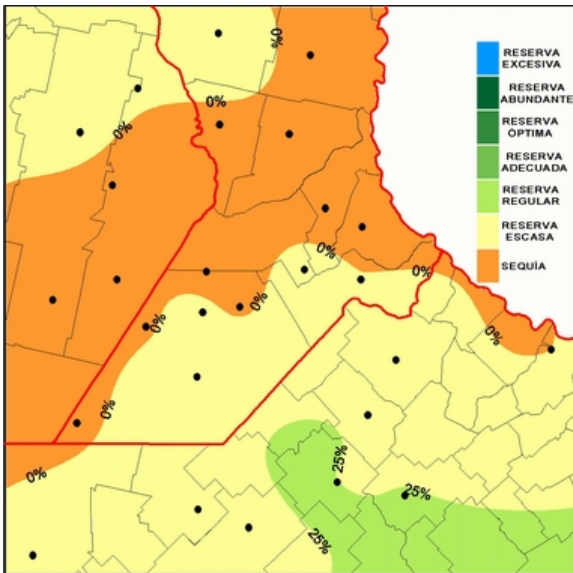
# SERVICIO DE AGUA EN EL SUELO EN GEA - GUÍA ESTRATÉGICA PARA EL AGRO

## MAPA DE AGUA EN EL SUELO: TRIGO

Porcentaje de agua útil al 18/09/08



precipitaciones ocurridas, dejaron acumulados por debajo de los 10



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,

## MAPA DE AGUA EN EL SUELO

Porcentaje de agua útil al 11/09/08

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

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 milimetrage.

Como consecuencia de esta escasa oferta de agua, la humedad edáfica es cada vez más pobre, y la situación de sequía se acrecienta día a día. Con solo un vistazo al mapa de reservas de agua, se

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)

retrasó en la última semana por una grave e histórica sequía. Mien tras tanto, las plantas de la provincia de Buenos Aires también fueron afectadas por bajas temperaturas.

La provincia de Córdoba, la segunda productora de trigo del país, es una de las zonas más afectadas por el clima adverso y en varias delegaciones debido a la sequía que está soportando el cultivo se reducen día a día los rindes futuros..

Los cultivos evolucionan con mucha disparidad por eso deberá seguirse atentamente el clima para estimar la producción.

Esto podría ser alcista para los precios locales pero sin demanda externa que genere competencia por el cereal entre la industria local y el sector exportador, los valores continuarán limitados.

## MAIZ

### La caída externa fue nada frente al impacto del cierre de exportaciones

Los precios del maíz local comenzaron la semana con subas, motivando un agresivo ingreso de órdenes de ventas al recinto de operaciones.

Los \$ 450 pagados por los exportadores activos generaron negocios relevados por 55.000 tn frente a un promedio de 10.000 tn diarias de la semana previa.

La suba de \$ 20 duró una sola jornada dado que en las siguientes los precios ofrecidos fueron menores por la baja del mercado externo de referencia.

Los menores precios del maíz en Chicago por la crisis financie-

ra en Estados Unidos impactaron en los precios pagados por los exportadores.

Igualmente la caída de precios fue mayor cuando se supo que la ONCCA no autorizaría más declaraciones de ventas al exterior de maíz.

La noticia no fue sorpresa para el mercado que ya estaba observando en algunas actitudes de los exportadores la proximidad del cierre de las exportaciones.

Nosotros en estas líneas habían señalado hace dos semanas que a comienzos de setiembre había solicitudes de ROE Verde que habían sido denegadas por «inexistencia de remanente exportable».

El cierre del registro de exportación aún no fue confirmado por resolución, circular o demás forma de publicación que utiliza la ONCCA.

«Aparentemente no hay más remanentes exportables, entonces lo que queda es solamente para el mercado interno (...) hasta que no se presente más y no haya saldo remanente, no se va a poder exportar», dijo a Reuters una fuente de la Oficina Nacional de Control Comercial Agropecuario (ONCCA).

Agregó que la medida entró a regir desde el miércoles y que se podrían autorizar más exportaciones si las declaraciones de reservas adicionales muestran que hay un excedente suficiente.

La fuente señaló también que la medida tiene como objetivo salvaguardar los suministros internos del cereal que es insumo importante para otras industrias.

El maíz se utiliza para alimento avícola y porcino mientras crece su uso para engorde de ganado. Estas actividades reciben subsidios en las compras del cereal desde enero de 2007 por las subas de los precios que no podían trasladar a sus productos finales.

El gobierno limitó en varias oportunidades las exportaciones de maíz en los últimos años de manera de garantizar el suministro doméstico y evitar el impacto del alza de los precios internacionales de los bienes primarios en la economía.

Esta decisión ya pasó a formar parte de la política agrícola del gobierno ante la ausencia de poder instrumentar otras medidas que no afecten la demanda interna.

Históricamente a pesar de las caídas de producción, los volúmenes de exportaciones fueron ajustando solos como saldo exportable luego de abastecer la demanda doméstica, no fue necesario la intervención del gobierno.

El mercado ajustaba a través de la competencia de los precios. Estos que en el mercado exportador se forman a partir de los valores del mercado de Chicago que se toma como base para la formación de los precios FOB.

Como los precios dependen del mercado externo, se ajustaba la demanda como consecuencia y el productor recibía precios competitivos que les impulsaban a continuar apostando por el maíz.

Si Argentina no puede exportar un producto agrícola, se desalienta la siembra frente a aquellos como la soja que se exporta casi en su totalidad.

Hoy las ventas externas de maíz 2007/08 totalizan las 14,3 millones de tn (dato obtenido a partir de las 11,3 millones informadas en las DJVE hasta el 15/05 y de las 2,99 millones aprobadas por ROE Verde), levemente por arriba de las 13,5 millones del año pasado a la misma fecha.

**VENTAS EXTERNAS 2007/08 a setiembre**

(en toneladas)

Productos	Por DJVE al 12/05	Por ROE Verde	Total	A Set-07 2006/07	Nueva Campaña
Trigo	7.051.276	2.477.473	9.528.749	8.820.548	1.600
Maiz	11.346.457	2.992.370	14.338.827	13.504.079	50.000
Soja	8.721.132	996.080	9.717.212	9.995.851	1.546.500
Pellets soja	9.087.129	2.872.082 *	11.959.211	20.169.982	2.195.000
Aceite soja	2.246.607	487.653	2.734.260	4.778.183	377.600
Girasol	22.452	8.391	30.843	49.718	
Pellets girasol	553.723	*	553.723	741.484	219.000
Aceite girasol	912.516	82.533	995.049	723.733	355.500
<b>TOTAL</b>	<b>39.941.292</b>	<b>9.916.582</b>	<b>49.857.874</b>	<b>58.783.578</b>	<b>4.745.200</b>

\* ONCCA agrupa todo como "otros subproductos"

Fuente: SAGPYA- ONCCA

Con exportaciones que superan las 14 millones de toneladas de maíz se debería estar ajustando el volumen de producción estimado oficialmente si se considera un consumo interno de maíz en todo concepto por 8 millones de tn.

La SAGPYA en su informe mensual continúa estimando una producción de maíz 2007/08 de 20,5 millones de tn (los números no cierran).

Para la próxima campaña de maíz informó que registra «una intención en el área a sembrarse (grano + forraje) que se ubicaría en 3,5 millones de hectáreas, con reducciones en todas las zonas productoras».

La caída del área a sembrar inicialmente está proyectada por el clima seco en la mayor parte de la región productora y la suba de los insumos, aunque ahora debería sumarse el cierre de las exportaciones.

La inexistencia del mercado exportador reduce las posibili-

dades de que los precios internos mejores, situación que se observó en la fuerte caída de los precios a partir del jueves cuando se conoció la noticia.

Los precios del maíz disponible bajaron \$ 60 respecto del cierre anterior para quedar a \$ 370. Este nivel de precios alejó el interés de los vendedores de realizar negocios y las perspectivas son desalentadoras.

Desde el mercado no se prevén nuevas autorizaciones de exportación en el corto plazo. Las expectativas están puestas en el maíz de la próxima cosecha aunque por la ausencia de exportaciones no se conocen precios forward.

Los productores como respuesta a las medidas podrían dejar de sembrar el cereal a pesar de que en el mundo la tendencia de precios es de sostenido a subas, luego que se supere la crisis financiera y empiecen a impactar los elementos fundamentales.

Una subida en los precios internacionales sería un fuerte incentivo a la exportación y presionaría sobre los valores internos, lo que podría obligar a sostener en el tiempo las restricciones a las ventas.

Los precios del maíz estadounidense podrían recibir un impulso en el futuro por la decisión tomada por el gobierno argentino de dejar de exportar maíz, pero por ahora el impacto está opacado por la crisis en los mercados financieros.

La decisión deja a Estados Unidos, el principal exportador de maíz del mundo, sin rivales como proveedor del grano.

**Incertidumbre productiva + crisis financiera**

El mercado de maíz, como los demás productos agrícolas, estuvo atado a las noticias sobre la crisis financiera en Estados Unidos que genera preocupación en los distintos mercados.

Los futuros en Chicago mostraron importantes bajas durante las dos primeras jornadas, para recuperarse parcialmente el miércoles cuando el gobierno estadounidense dio señales de apoyo a algunas entidades financieras.

La suba duró esa jornada, ya que el jueves se volvió a registrar una masiva liquidación de posiciones que tiene al maíz como el más afectado.

De los informes del CFTC se desprende que los distintos fondos tienen una mayor participación en este producto frente a los demás commodities agrícolas. Las cancelaciones de posiciones presionaron al cereal que dejó de lado los elementos fundamentales.

Según el USDA los cultivos de maíz se mantienen en un 61% en la categoría de bueno a excelente, debajo del 63% del año pasado a la misma fecha.

Mientras que la condición de las plantas no cambiaron respecto de la semana previa, cuando los operadores esperaban en promedio una caída del 2%, los datos de la evolución de las etapas de desarrollo continua marcando un importante retraso respecto a otros años a la misma fecha.

El 96% está pastoso, frente al 100% del año pasado y el 98% del promedio, el 78% está dentado frente al 95% del año pasado y el 89% del promedio, mientras que tan solo el 19% está maduro frente al 58% del año pasado y el 44% del promedio de los últimos cinco años.

Estos datos en otros momentos hubiesen sido alcistas para los precios ya que la demora en el crecimiento deja a los cultivos más vulnerables a estar afectados por heladas tempranas.

Los pronósticos no mencionan probabilidades de heladas para los próximos días. Las lluvias de la semana son favorables para los cultivos así como el clima posterior con temperaturas altas que hacen desaparecer las probabilidades de heladas.

Las cosechas de maíz y soja en el Medio Oeste estuvieron presionadas por las peores inundaciones en los últimos 15 años en el mes de junio, seguido por el clima en seco en julio y luego las lluvias en agosto, aumentando la incertidumbre por el volumen de la cosecha.

Igualmente no son pocos los operadores que consideran el retraso de los cultivos como elemento para que las cifras de producción vuelvan a ser corregidas en los próximos informes.

El mercado estuvo ajeno de esta situación en la semana. Los precios futuros bajaron por el contexto financiero en Estados Unidos.

Los granos normalmente no están exentos de las oscilaciones de otros mercados, como el petróleo crudo, por la actividad que en todos ellos tienen los fondos de inversión y especulativos.

Estos participantes tienen porciones en todos los mercados y la crisis financiera los obliga a mantenerse líquidos para hacer frente a los posibles reclamos de inversores.

El maíz acusó los efectos de una liquidación generalizada en los commodities. Muchos fondos e inversores migran a inversiones más seguras como son los bonos de países desarrollados, mientras que los commodities, las acciones y los bonos de países emergentes son inversiones de riesgo.

Las caídas de los precios del cereal por el contagio con el petróleo y la crisis financiera motivan compras por parte de usuarios finales.

La demanda genuina de productos agrícolas se mantiene en el margen del mercado a la espera de menores cotizaciones, las bajas actuales los impulsa a ingresar y ser un elemento de sostén para los precios.

De todas formas la volatilidad de los precios continuará siendo la principal característica del mercado con o sin crisis financiera ya que no está definida la producción estadounidense.

Después de haber alcanzado un límite de suba el viernes pasado, un límite de baja el martes, volver al límite de suba el miércoles, nuevas bajas el jueves y subas el viernes, el cierre de la semana fue negativo para los futuros de maíz en Chicago.

Los cambios de precios continuarán por la incertidumbre existente en todos los mercados.

## SOJA

### Pese a Chicago la oleaginosa encontró soporte

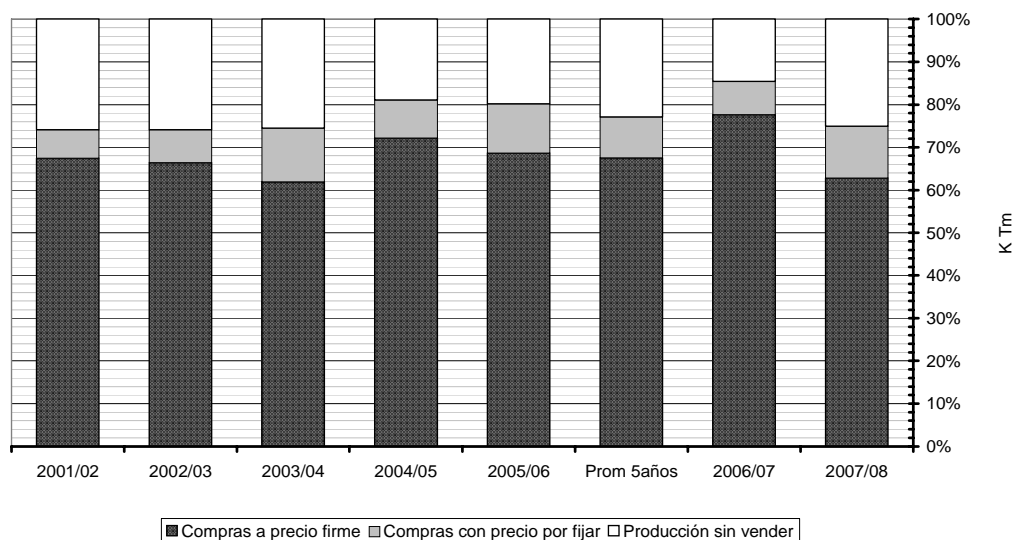
Los precios locales de la soja no pudieron quedar exentos a la volatilidad externa producto de la crisis financiera en Estados Unidos.

El comienzo mostró solo una leve caída de los precios disponibles hasta los \$ 850 respecto los \$ 855 del viernes anterior.

La caída fue acentuándose con el correr de las jornadas hasta los \$ 820 que pagaron el jueves algunas fábricas por la oleaginosa con descarga inmediata. Estos niveles de precios alejaron el interés de los productores de realizar negocios sobre la mercadería física.

Igualmente todo cambió el

## Estado de la comercialización de soja a mitad de setiembre



viernes cuando las ofertas de las fábricas y los exportadores regresaron a los \$ 850.

La suba de \$ 30 respecto de la jornada previa reflejó la recuperación de los valores futuros del mercado externo de referencia y la necesidad de algunos compradores por la mercadería.

Esta recuperación fue acompañada por un buen nivel de negocios. Se relevaron operaciones en el recinto por 55.000 tn frente al volumen promedio de las jornadas anteriores de 3.000 tn diarias.

De todas formas son muchos los productores que continúan esperando una nueva mejora de los precios para ingresar más mercadería al circuito comercial.

En el gráfico que se adjunta se observa la comercialización de la soja a mitad de setiembre. Para la campaña en curso hay compras realizadas por el 75% de la producción, de las cuales tan solo un 63% están realizadas a precio y el resto con precio por fijar.

Al comparar los actuales registros con las campañas anteriores se observa una situación similar al 2003/04 en términos porcentuales, aunque hay diferencia en volumen por la menor cosecha obtenida durante ese año.

Con respecto al 2006/07 las compras ascendían al 86% de la producción, dividida en un 78% con precios firmes y un 8% con precios por fijar.

La diferencia entre ambas campañas, con producciones muy similares, está dada por la mayor retención que se observa en la presente frente a la incertidumbre que se generó en el mercado a partir del conflicto del campo y de la emisión de distintas resoluciones que modificaron la actividad exportadora.

Este sector, junto con las fábricas, tuvo que recurrir a la compra de mercadería mediante modalidades a fijar que le permitiera al productor obtener otros precios distintos (expectativa alcista de estos

participantes) a los observados durante el conflicto.

Igualmente los precios que se pueden obtener por la soja estarán lejos de los niveles récord que se registraron previos al mes de marzo.

La caída registrada en los valores externos impactó en la operatoria local pero en nuestro mercado existe el factor incertidumbre que no se puede magnificar y se manifiesta en los precios ofrecidos por los compradores.

A su vez, estos están retirados del mercado forward que le impide al productor realizar cálculos para las próximas siembras que se aproximan, aunque frente al contexto del mercado del maíz la soja nuevamente será la más favorecida.

**Influencias  
externas dominan  
los precios del**

## complejo oleaginoso en Chicago

Comenzamos este artículo reafirmando lo que dijimos en nuestro informe anterior sobre la predominancia de los factores externos por sobre los fundamentals propios de los mercados agrícolas. La semana transcurrió con mercados muy volátiles y una gran incertidumbre respecto a la situación financiera de Estados Unidos y sus posibles efectos en la economía mundial. Si bien el cierre de la semana fue positivo, todas las posiciones del complejo oleaginoso finalizaron el viernes con valores inferiores a los registrados el viernes previo. Teniendo en cuenta los futuros más cercanos, la soja disminuyó un 6,1%, el aceite de soja un 5,9% y la harina un 9%. No obstante, los valores continúan siendo mayores a los registrados el año pasado, a la misma fecha.

El viernes 12 de septiembre el Departamento de Agricultura de Estados Unidos publicó el informe de oferta y demanda mundial, el cual fue alcista para la soja, lo que se observó en el comportamiento de los precios. En la creencia de que aún el informe no había sido totalmente descontado por el mercado, se esperaba un comienzo de la semana en línea con la tendencia alcista determinada por dicho informe.

No obstante, luego de la noticia de que el gobierno estadounidense no ayudaría a Lehman Brothers (como sí lo hizo con Bear Stern y Fannie Mae y Freddie Mac) junto con la venta de Merrill Lynch al Bank of America, nuevamente el mercado se vio presionado por factores macroeconómicos externos, que llevaron a una caída genera-

lizada en las cotizaciones de todas las commodities y acciones y al fortalecimiento del dólar (atravayendo a ventas especulativas), día que los operadores recordarán como el "Lunes Negro" y que algunos consideran como la peor crisis económica desde la Gran Depresión de 1929.

Esto provocó confusión e incertidumbre en los mercados financieros lo que se trasladó a las commodities. En los últimos años, estos mercados se han interrelacionado. En otros contextos, el mercado de commodities servía de refugio para el flujo de las liquidaciones del mercado de valores. Pero dada la elevada volatilidad por la que están atravesando los mercados de materias primas, ya no resultan atractivos para resguardarse. Debido a que la crisis crediticia tuvo impactos más profundos de los que inicialmente se esperaban, hay problemas de liquidez y los inversores canjean sus activos, incluyendo materias primas. Asimismo, la disminución de la economía global y de Estados Unidos, que podría reducir la demanda de exportación, son factores adicionales de presión. Como consecuencia, los mercados externos se han convertido en un foco de atención de creciente importancia y en línea con el clima (sino predominante).

La pregunta sería: ¿hasta cuando la actual confusión en los mercados financieros continuará debilitando los fundamentals agrícolas?

Dejando por un momento la influencia externa, nos centramos ahora en los efectos de los datos propios del mercado agrícola:

1) Las condiciones climáticas fueron favorables esta semana contribuyendo a la baja, ya que según los pronósticos, se espera un clima cálido y seco, con temperaturas superiores a las normales, que permitirían el desarrollo de los cultivos.

2) National Oilseed Processors Association (NOPA) disminuyó el margen de crushing: informó que fueron procesados 121,681 millones de bushels de soja en agosto, por debajo de los 133,031 millones de julio e inferior al promedio estimado por los analistas de 132,100 millones. Esto refleja la ajustada oferta, que se pronunció con la caída en los stocks de aceite de soja.

3) El USDA el martes informó inspecciones de exportación por 7,276 millones de bushels, dentro del rango esperado por el mercado y superior, en aproximadamente 5 millones de bushels, a lo reportado la semana pasada. Asimismo, el jueves informó las ventas netas de exportación de la semana que finalizó el 11 de septiembre:

- Soja: ventas netas por 411.500 toneladas métricas, dentro del rango estimado por el mercado.

-Harina de soja: 130.900 toneladas métricas, por encima de las expectativas de entre 50.000 a 130.000 TM.

-Aceite de soja: 10.500 toneladas métricas, también superior al rango esperado entre 0 y 10.000TM.

4) Las condiciones de los cultivos se mantuvieron estables por tercera semana consecutiva. Un 57% de los mismos se encuentra en estado entre bueno y excelente. Si bien el desarrollo continúa retrasado, las recientes lluvias permitieron cierta resistencia. Un 21% de los cultivos de la oleaginosa se encuentran perdiendo hojas, por encima del 10% de la semana pasada, pero por debajo del 48% del año previo y del 41% del promedio de los últimos cinco años.

Pero debemos volver a los mercados externos, ya que no sólo el "lunes negro" afectó a las cotizaciones. El martes la FOMC decidió mantener la tasa de fondos federales al 2%, frente a las expectativas de una reducción para incrementar la confianza de los inversores e

inyectar liquidez. Un recorte en la tasa podría haber sido alcista para las commodities.

Por otro lado, el gobierno de Estados Unidos fue nuevamente noticia, tras anunciar el rescate del gigante asegurador AIG. Esto trajo calma al mercado financiero, lo que se trasladó a las cotizaciones del petróleo, de las commodities agrícolas y de los metales. Una corriente de compras, por condiciones de mercado sobrevendido, permitió la recuperación de los precios.

La subas registradas en el complejo oleaginoso fueron modestas comparadas con las del maíz y del trigo. Teniendo en cuenta las posiciones de futuros más cercanas, la soja subió un 1,3%, el aceite un 0,8% y la harina un 0,7%, comparadas con el 5,2% del trigo y el 4,1% del maíz; en todos los casos respecto al cierre de la jornada anterior.

Sin embargo, la incertidumbre continuaba en el sector financiero. Hay una larga lista de candidatos para ser rescatados en Estados Unidos y existe imprecisión en el gobierno, que rescata a unos y deja hundir a otros. Esto presionó nuevamente a los precios que no pudieron mantener la tendencia alcista, que junto con la nueva caída del petróleo y el dólar reavivó las ventas especulativas.

La soja el jueves alcanzó el valor más bajo de los últimos cinco meses y medio. La posición Noviembre cerró a us\$ 410,07, disminuyendo us\$ 8,45 por tonelada (2%) respecto del cierre anterior.

No obstante, el viernes hubo un cambio de tendencia al conocerse la noticia de que el gobierno de Estados Unidos está evaluando la creación de una institución que absorba las deudas de los bancos en problemas, con la intención de darle una solución final a la crisis financiera. Sería similar a la que se creó a finales de los años 80 durante la crisis de las cajas de ahorro. Fue denominada entonces Resolution Trust Corporation y se hizo cargo de los activos dañados de las entidades quebradas. Otro precedente es la crisis del 30, cuando se emitieron bonos para financiar a las instituciones financieras.

Asimismo, la Reserva Federal inyectó 180 mil millones de dólares al mercado, en una acción coordinada con los bancos centrales de Europa, Canadá, Suiza, Inglaterra y Japón, para proveer liquidez adicional al sistema financiero y mejorar la confianza de los inversores.

Estos esfuerzos del gobierno americano para impedir que la crisis financiera trascienda a la economía real fueron bien recibidos por los mercados accionarios, lo que repercutió favorablemente sobre todas las commodities. El producto del complejo oleaginoso más favorecido fue el aceite de soja, que el viernes subió un 5,6% respecto de la jornada previa. La posición noviembre de la soja subió un 2,5% mientras que el futuro más cercano de la harina se mantuvo sin cambios respecto a la jornada anterior, aunque el resto de las posiciones subieron entre un 0,5 y 0,6%.

Por último, y como tema pendiente, existen importantes riesgos por el lado de la oferta (en estos momentos ignorados) en relación a la producción final de oleaginosas en Norteamérica y los impactos de las actuales sequías en Sudamérica. Las principales regiones productoras de Argentina y Brasil se encuentran en una situación crítica, por la falta de humedad, como consecuencia de las escasas lluvias. A menos que se registren fuertes precipitaciones en las próximas semanas, la producción y el rendimiento podrían ser menores a las expectativas.

De aquí en adelante, habrá que seguir de cerca las acciones de los

gobiernos y el impacto sobre los mercados. Si bien el último rescate disminuyó el pánico, según los analistas no se han resuelto los problemas de fondo. Mientras continúe reinando la alta volatilidad en los mercados, los fundamentals agrícolas tendrán escasa influencia sobre los precios, aunque retornarán a su rol dominante normal una vez que los factores externos se calmen.



**Cámaras Arbitrales de Granos**

Pesos por tonelada

Entidad	12/09/08	15/09/08	16/09/08	17/09/08	18/09/08	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro	540,00	550,00	528,00	530,00	520,00	533,60	673,50	-20,8%
Maíz duro	430,00	449,50	402,00	428,70		427,55	438,64	-2,5%
Girasol							1.483,97	
Soja	862,00	850,00	823,00	828,00	821,00	836,80	876,66	-4,5%
Mijo								
Sorgo		350,00		340,00		345,00	493,59	-30,1%
<b>Bahía Blanca</b>								
Trigo duro	557,00	550,00	540,00	530,00	540,00	543,40		
Maíz duro			390,00	390,00	385,00	388,33	468,02	-17,0%
Girasol	805,00	785,00	760,00		745,00	773,75	1.421,19	-45,6%
Soja	855,00	857,00	820,00	849,50	819,00	840,10	889,70	-5,6%
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro	550,00	538,20	544,60	528,40	528,80	538,00	680,34	-20,9%
Soja								
<b>Santa Fe</b>								
Trigo								
<b>Buenos Aires</b>								
Trigo duro	599,20	599,00	597,80	595,00	578,50	593,90	716,37	-17,1%
Maíz duro								
Girasol	820,00	800,00	775,00	760,00	760,00	783,00	1.422,33	-44,9%
Soja							858,45	
Trigo Art. 12							715,85	
Maíz Consumo								
<b>BA p/Quequén</b>								
Trigo duro	550,00	550,00	540,00	520,00		540,00	632,69	-14,6%
Maíz duro					360,00	360,00	415,13	-13,3%
Girasol	805,00	785,00	760,00		745,00	773,75	1.421,19	-45,6%
Soja	850,70	848,10		815,00	799,00	828,20	839,40	-1,3%

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

**Bolsa de Cereales de Buenos Aires**

Pesos por tonelada

Producto	15/09/08	16/09/08	17/09/08	18/09/08	19/09/08	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)	410,0	410,0	410,0	410,0	410,0	410,0	
<b>Aceites (s)</b>							
Girasol crudo	2.459,0	2.459,0	2.459,0	2.459,0	2.459,0	2.459,0	
Girasol refinado	3.074,0	3.074,0	3.074,0	3.074,0	3.074,0	3.074,0	
Lino							
Soja refinado	2.551,0	2.551,0	2.551,0	2.551,0	2.551,0	2.551,0	
Soja crudo	1.920,0	1.920,0	1.920,0	1.920,0	1.920,0	1.920,0	
<b>Subproductos (s)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)	415,0	415,0	415,0	415,0	415,0	415,0	
Soja pellets (Cons Dársena)	750,0	750,0	750,0	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	15/09/08	16/09/08	17/09/08	18/09/08	19/09/08	Var. %	12/09/08
<b>Trigo</b>										
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	530,00						
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	550,00	530,00	530,00	520,00	520,00	-3,7%	540,00
Exp/Ramallo	C/Desc.	Cdo.	M/E		530,00	530,00	520,00	520,00		
Exp/PA	Desde 22/09	Cdo.	M/E	530,00		530,00		520,00	-1,9%	530,00
Mol/Ros	Gluten mín. 24	Cdo.	M/E	560,00	530,00	540,00				
Mol/Ros	Gluten mín. 26	Cdo.	M/E		550,00	550,00				
Exp/Timbúes	Dic/Ene'09	Cdo.	M/E	u\$s	170,00	165,00	165,00	160,00	-8,6%	175,00
Exp/SL	Dic/Ene'09	Cdo.	M/E	u\$s		170,00				
Exp/GL	Dic/Ene'09	Cdo.	M/E	u\$s	170,00	165,00	165,00	160,00	-8,6%	175,00
<b>Maíz</b>										
Exp/SM-PA	C/Desc.	Cdo.	M/E	450,00						430,00
Exp/SL	Desde 22/09	Cdo.	M/E					380,00	-11,6%	430,00
Exp/Timbúes	Hasta 30/09	Cdo.	M/E	445,00	410,00	410,00	370,00	380,00	-11,6%	430,00
Exp/PA	S/Desc.	Cdo.	C/E			430,00	380,00			
Exp/Tim-GL	S/Desc.	Cdo.	C/E	450,00						
<b>Sorgo</b>										
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.	M/E	350,00	320,00					340,00
Exp/Timbúes	Hasta 26/09	Cdo.	M/E	350,00	320,00	340,00	320,00	350,00		
Exp/Clason	Desde 22/09	Cdo.	M/E	350,00	320,00	330,00	300,00			
<b>Soja</b>										
Fca/Timbúes	C/Desc.	Cdo.	M/E	850,00	825,00	820,00	805,00	840,00	-1,8%	855,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	850,00	790,00	820,00	820,00	850,00	-0,6%	855,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	850,00	790,00	820,00	820,00	835,00	-2,3%	855,00
Fca/Ric-VGG	C/Desc.	Cdo.	M/E	850,00	790,00	820,00	795,00	835,00	-2,3%	855,00
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	850,00	825,00	830,00	820,00	840,00	-1,8%	855,00
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E	850,00	790,00	820,00	795,00	835,00	-2,3%	855,00
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E				820,00	840,00		
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E			825,00	810,00	850,00		
Exp/Lima	C/Desc.	Cdo.	M/E	840,00		815,00		840,00	-0,6%	845,00
<b>Girasol</b>										
Fca/Ric-Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	800,00	775,00	760,00	760,00	760,00	-7,3%	820,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	825,00	790,00	775,00	760,00	760,00	-10,1%	845,00
Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo.	M/E	760,00	735,00	720,00	720,00	720,00	-7,7%	780,00
Fca/SM	Dic'08	Cdo.	M/E	u\$s	265,00	260,00	250,00	240,00	-9,4%	265,00
Fca/Reconquista	Dic'08	Cdo.	M/E	u\$s				245,00		
Fca/Junin	Mar'09	Cdo.	M/E	u\$s	265,00	260,00	250,00	240,00	-9,4%	265,00

(Exp) Exportación. (Fca) Fábrica. (Mol) Molino. (Cdo.) 97,5% Pago contado + 100% IVA, con la LP, y 2,5% con la LF. (Flt/Cnflt) Flete/contra-flete. (C/D) Con descarga incluida. (S/D) Sin incluir costo de la descarga. (C/E) Pago contra entrega. (M/E) Mercadería entregada. (E/Inm) Entrega inmediata. (F/E) Fecha de entrega. (Ros) Rosario (SL) San Lorenzo (SM) San Martín (SF) Santa Fe (Ric) Ricardone (PA) Punta Alvear (GL) General Lagos (AS) Arroyo Seco (VC) Villa Constitución (SN) San Nicolás (SP) San Pedro (SJ) San Jerónimo Sur. 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	15/09/08			16/09/08			17/09/08			18/09/08			19/09/08			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>AGRÍCOLAS</b> En US\$ / Tm																
IMR122008	147,00	146,40	146,40	145,00	141,50	141,50	143,30	141,50	141,70	139,50	139,50	139,50	137,00	137,00	137,00	-5,5%
IMR042009	150,30	149,70	150,00	146,50	142,00	143,70	146,00	143,50	143,50	142,00	138,50	138,50	140,50	140,50	140,50	-6,5%
ISR112008				276,00	268,50	268,50	271,50	271,00	271,00	266,00	265,50	266,00	275,00	270,00	275,00	-2,4%
ISR052009	268,20	266,50	268,20	263,00	256,50	257,00	258,90	255,80	258,50	258,00	254,50	255,00	262,00	257,00	261,80	-2,5%
ITR012009	183,10	182,20	183,00	180,50	176,10	176,10	177,70	177,00	177,50	175,60	173,50	173,50	176,50	174,80	176,30	-3,7%
SOJ052009	272,00	270,50	271,50	267,00	265,10	265,10	262,20	259,90	262,20	261,50	257,00	258,30	265,50	261,00	265,00	-3,0%
1.068.562	Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)									2.672.751			Interés abierto en contratos			

**ROFEX. Precios de operaciones de Futuros**

Posición	15/09/08			16/09/08			17/09/08			18/09/08			19/09/08			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>FINANCIEROS</b> En \$ / US\$																
ECU092008							4,550	4,370	4,550							
ECU102008	4,445	4,445	4,445	4,450	4,440	4,440	4,550	4,550	4,550							
DICP092008	97,00	96,50	96,50	92,90	92,60	92,90	92,80	90,00	90,00	92,10	91,70	91,90	102,50	101,00	101,80	3,4%
DICP102008	97,50	97,50	97,50	94,30	93,40	94,20	93,80	91,50	91,50	93,20	92,80	93,00	103,50	102,30	103,00	3,5%
DICP112008				95,30	95,30	95,30	94,90	92,70	92,70	94,10	94,00	94,10	104,80	103,50	104,50	3,9%
DLR092008	3,0890	3,0830	3,0830	3,0930	3,0860	3,0890	3,1020	3,0900	3,0990	3,1230	3,1020	3,1230	3,1140	3,0950	3,1140	1,1%
DLR102008	3,0950	3,0900	3,0900	3,1000	3,0930	3,0940	3,1090	3,0980	3,1080	3,1270	3,1070	3,1250	3,1200	3,1070	3,1200	0,9%
DLR112008	3,1070	3,1000	3,1010	3,1110	3,1010	3,1010	3,1120	3,1040	3,1120	3,1410	3,1090	3,1410	3,1300	3,1240	3,1300	0,9%
DLR122008	3,1200	3,1120	3,1120	3,1210	3,1100	3,1100	3,1240	3,1150	3,1210	3,1450	3,1250	3,1450	3,1390	3,1300	3,1370	0,7%
DLR012009	3,1300	3,1220	3,1220	3,1310	3,1220	3,1240	3,1330	3,1250	3,1330	3,1600	3,1240	3,1600	3,1370	3,1370	3,1370	0,5%
DLR022009				3,1500	3,1430	3,1430	3,1450	3,1350	3,1440	3,1450	3,1450	3,1450				
DLR032009	3,1600	3,1600	3,1600	3,1650	3,1650	3,1650	3,1650	3,1550	3,1550	3,1750	3,1550	3,1690	3,1700	3,1700	3,1700	0,3%
DLR042009				3,1900	3,1770	3,1830	3,1870	3,1750	3,1780	3,2000	3,1800	3,2000	3,1850	3,1840	3,1850	0,2%
DLR052009	3,2000	3,2000	3,2000	3,2010	3,2000	3,2000	3,2030	3,1950	3,2000	3,2100	3,2000	3,2100	3,2000	3,2000	3,2000	
DLR062009										3,2300	3,2190	3,2270	3,2300	3,2200	3,2200	
DLR072009							3,2450	3,2350	3,2350	3,2470	3,2390	3,2400	3,2400	3,2400	3,2400	
DLR082009	3,2600	3,2600	3,2600				3,2650	3,2600	3,2600	3,2680	3,2600	3,2600	3,2650	3,2590	3,2620	0,1%
DLR092009										3,2950	3,2800	3,2800	3,3050	3,2950	3,2950	0,5%
DLR102009							3,3370	3,3110	3,3110							
RBR092008				1,7200	1,7200	1,7200				1,7000	1,7000	1,7000				

**ROFEX. Precios de ajuste de Futuros**

Posición	Volumen	Int. Abierto	15/09/08	16/09/08	17/09/08	18/09/08	19/09/08	var.sem.
<b>FINANCIEROS</b> En \$ / US\$								
ECU092008	2.000	2.627	4,408	4,408	4,445	4,481	4,481	2,54%
ECU102008	3.500	2.625	4,445	4,440	4,500	4,536	4,536	2,16%
DICP092008	310	35	96,500	92,900	90,000	91,900	101,800	3,35%
DICP102008	280	23	97,500	94,100	91,500	93,000	103,000	3,52%
DICP112008	180	15	98,600	95,200	92,700	94,100	104,500	3,88%
DLR092008	256.208	441.849	3,084	3,090	3,099	3,123	3,111	1,01%
DLR102008	223.799	415.538	3,090	3,095	3,108	3,129	3,120	0,91%
DLR112008	185.674	299.400	3,101	3,102	3,111	3,139	3,130	0,90%
DLR122008	86.158	263.117	3,112	3,111	3,121	3,145	3,139	0,87%
DLR012009	152.037	219.804	3,122	3,124	3,133	3,156	3,150	0,93%
DLR022009	18.009	172.150	3,137	3,140	3,144	3,170	3,164	0,89%
DLR032009	16.002	233.632	3,160	3,165	3,160	3,185	3,175	0,51%
DLR042009	33.256	250.960	3,180	3,180	3,175	3,205	3,195	0,50%
DLR052009	11.062	127.865	3,200	3,200	3,195	3,225	3,200	0,06%
DLR062009	13.100	97.000	3,220	3,220	3,215	3,233	3,220	0,06%
DLR072009	17.000	60.000	3,240	3,240	3,235	3,250	3,240	0,06%
DLR082009	31.958	42.098	3,260	3,260	3,260	3,270	3,263	0,09%
DLR092009	10.000	12.335	3,280	3,280	3,280	3,290	3,295	0,46%
DLR102009	6.000	3.000	3,310	3,311	3,326	3,336	3,334	0,73%
DLR032010		17.103	3,430	3,430	3,445	3,455	3,454	0,70%
RBR092008	390	30		1,720	1,700	1,700	1,700	
<b>AGRÍCOLAS</b> En US\$ / Tm								
IMR122008	44	162	146,40	141,50	141,70	135,00	136,50	-5,93%
IMR042009	44	328	149,00	143,70	143,60	138,50	140,50	-6,46%
IMR072009		6	152,60	147,30	147,20	142,10	144,00	-6,37%
ISR112008	262	759	279,30	268,50	271,00	266,00	275,00	-2,38%
ISR012009		12	283,50	272,70	275,00	271,00	279,00	-2,45%
ISR032009		20	282,50	271,70	274,00	270,00	276,50	-2,98%
ISR052009	222	1131	266,50	257,00	258,50	255,00	262,20	-2,31%
ITR012009	87	374	183,00	175,30	177,50	173,50	176,40	-3,61%
MAI042009			149,00	143,70	143,60	138,50	140,50	-6,46%
SOJ000000			280,00	270,00	271,60	268,00	274,00	-3,86%
SOJ052009	124	296	270,00	260,30	262,20	258,30	265,60	-2,46%
TRIO00000			181,00	178,00	178,00	178,00		
TRIO12009			183,60	175,80	178,00	174,00	176,90	-3,65%
<b>TOTAL</b>			2.658.969					

**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>	15/09/08	16/09/08	17/09/08	18/09/08	19/09/08
<b>CALL</b>									
IMR122008	162	call	2	6			2,000		
IMR042009	152	call	4	2				5,800	6,000
IMR042009	156	call	42	23		4,800		4,400	4,400
IMR042009	160	call	73	58	6,500	4,000	4,700	3,500	3,500
IMR042009	164	call	4	50	4,800				
IMR042009	168	call	8	82				2,200	2,300
ISR052009	260	call	128						20,000
ISR052009	288	call	12	12				6,700	
ISR052009	300	call	156	184	5,800	4,800			5,800
ISR052009	320	call	56	304	2,800				
ITR012009	186	call	10						3,900
DLR032009	3,05	call	128	242					
DLR032009	3,66	call	163	277		0,020			
DLR042009	3,30	call	50	60			0,090		
DLR042009	3,40	call	20	40			0,060		

<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 toneladas

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	15/09/08	16/09/08	17/09/08	18/09/08	19/09/08	19/09/08	var.sem.
TRIGO B.A. 09/2008	4.700	139	195,00	190,00	192,50	192,00	192,00	192,00	-1,03%
TRIGO B.A. 01/2009	20.300	2.481	182,80	178,10	178,00	173,50	176,70	176,70	-3,76%
TRIGO B.A. 03/2009	17.600	691	190,10	184,80	184,00	180,00	183,50	183,50	-3,42%
TRIGO B.A. 05/2009		24	193,50	189,00	188,50	184,50	188,00	188,00	-2,84%
TRIGO B.A. 07/2009		9	196,00	191,50	191,00	187,00	190,50	190,50	-2,81%
TRIGO I.W. 01/2009			100,50	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	98,00	
MAIZ ROS 09/2008		27	146,00	142,00	142,00	137,00	137,00	137,00	-4,20%
MAIZ ROS 12/2008	8.400	982	146,40	141,50	141,50	134,70	136,00	136,00	-6,40%
MAIZ ROS 04/2009	12.000	1.031	148,80	143,00	143,50	138,00	140,00	140,00	-6,67%
GIRASOL ROS 03/2009	100	13	285,00	277,00	268,00	265,00	267,50	267,50	-8,08%
SOJA ROS 09/2008	12.900	65	279,00	269,00	271,60	268,20	273,50	273,50	-3,29%
SOJA ROS 11/2008	23.000	2.827	283,10	273,20	275,10	271,50	277,50	277,50	-3,51%
SOJA ROS 05/2009	51.800	2.962	268,90	259,50	260,30	257,50	263,30	263,30	-3,31%
SOJA ROS 07/2009			273,50	264,50	265,50	262,00	267,50	267,50	-3,43%

**MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos**

En toneladas

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	15/09/08	16/09/08	17/09/08	18/09/08	19/09/08	19/09/08	var.sem.
Trigo BA Inm./Disp			595,00	590,00	595,00	595,00	580,00	580,00	-4,13%
Maiz BA Inm./Disp			438,00	425,00	425,00	406,00	400,00	400,00	-4,53%
Soja Ros Inm/Disp.			855,00	826,00	835,00	825,00	850,00	850,00	-1,16%
Soja Fáb. Ros Inm/Disp			855,00	826,00	835,00	825,00	850,00	850,00	-1,16%

**MATBA. Operaciones en dólares**

En toneladas

Posición	15/09/08			16/09/08			17/09/08			18/09/08			19/09/08			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
TRIGO B.A. 09/2008	195,0	195,0	195,0				195,0	195,0	195,0	193,0	192,0	192,0	192,5	192,0	192,0	-1,0%
TRIGO B.A. 01/2009	183,5	181,0	182,8	181,4	175,8	175,8	178,5	177,0	177,0	175,0	173,0	173,5	177,0	174,0	176,7	-3,6%
TRIGO B.A. 03/2009	190,7	190,0	190,0	186,0	184,8	184,8	184,5	183,8	183,8	181,0	180,0	180,0				
MAIZ ROS 12/2008	146,4	145,5	146,0	142,0	140,0	140,0	141,5	140,0	140,0	136,0	135,5	136,0	136,0	136,0	136,0	-6,4%
MAIZ ROS 04/2009	150,0	148,5	148,5	143,0	142,8	142,8	145,0	143,0	143,0	140,0	138,0	139,0	141,0	140,0	140,0	-6,7%
GIRASOL ROS 3/09							270,0	270,0	270,0							
SOJA ROS 09/2008	280,0	279,0	280,0	271,0	268,5	269,5	271,6	268,5	271,2	268,2	266,0	267,1	273,0	272,0	273,0	-2,8%
SOJA ROS 11/2008	285,0	283,5	284,8	278,0	273,1	273,1	275,5	273,0	275,4	275,5	270,5	272,0	278,5	274,0	277,5	-3,0%
SOJA ROS 05/2009	272,0	268,8	268,8	263,5	258,9	258,9	261,0	258,5	260,5	260,0	257,3	258,3	264,4	259,0	263,3	-2,8%
SOJA ROS 07/2009													267,5	267,5	267,5	

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

		embarque	15/09/08	16/09/08	17/09/08	18/09/08	19/09/08	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>									
Precio FOB	Spot		282,00	280,00	280,00	275,00	275,00	282,00	-2,48%
Precio FAS			190,90	189,76	189,78	186,36	186,35	191,03	-2,45%
Precio FOB	Set'08	v	282,00	v 282,00	v 280,00	v 282,00	v 282,00	v 284,00	-0,70%
Precio FAS			190,90	191,76	189,78	193,36	193,35	193,03	0,17%
Precio FOB	Nov'08	v	278,00	v 276,00	v 276,00	v 276,00	v 276,00	v 280,00	-1,43%
Precio FAS			186,90	185,76	185,78	187,36	187,35	189,03	-0,89%
Precio FOB	Dic'08	c	275,00	c 275,00	v 276,00	v 276,00	v 276,00	c 275,00	0,36%
Precio FAS			183,90	184,76	185,78	187,36	187,37	184,03	1,81%
<b>Maíz Up River</b>									
Precio FOB	Spot		212,00	203,00	210,00	198,00	198,00	210,00	-5,71%
Precio FAS			149,60	143,28	148,55	139,99	139,98	148,30	-5,61%
Precio FOB	Set'08	v	217,31	v 204,42	v 212,20	v 201,67	v 204,81	v 210,82	-2,85%
Precio FAS			154,91	144,70	150,74	143,65	146,79	149,12	-1,56%
Precio FOB	Oct'08	v	216,53	v 204,42	210,23	v 201,67	v 204,81	v 217,02	-5,63%
Precio FAS			154,13	144,70	148,78	143,65	146,79	155,32	-5,49%
Precio FOB	Nov'08			v 205,60	v 214,16	v 201,67	v 204,81		
Precio FAS				145,88	152,71	143,65	146,79		
<b>Sorgo Up River</b>									
Precio FOB	Spot		192,00	152,00	159,00	148,00	154,00	162,00	-4,94%
Precio FAS			121,29	113,62	119,23	110,45	115,24	121,39	-5,07%
Precio FOB	Set'08	v	164,17	v 152,45	v 161,02	v 150,49	v 156,39	v 158,46	-1,31%
Precio FAS			123,46	114,07	212,25	112,94	117,64	117,85	-0,18%
<b>Soja Up River / del Sur</b>									
Precio FOB	Spot		446,00	420,00	430,00	425,00	432,00	449,00	-3,79%
Precio FAS			276,02	259,41	265,94	262,73	267,27	277,91	-3,83%
Precio FOB	Set'08	c	442,40	c 431,38	c 431,38	422,93	433,04	c 449,02	-3,56%
Precio FAS			272,43	270,79	267,32	260,66	268,31	277,92	-3,46%
Precio FOB	Oct'08	c	444,24		c 431,38	v 419,25	433,04	c 450,85	-3,95%
Precio FAS			274,27		267,32	256,99	268,31	279,76	-4,09%
<b>Girasol Ptos del Sur</b>									
Precio FOB	Spot		520,00	520,00	520,00	520,00	520,00	520,00	
Precio FAS			298,85	301,79	301,94	303,06	303,00	298,85	1,39%

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

### Tipo de cambio de referencia

		15/09/08	16/09/08	17/09/08	18/09/08	19/09/08	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	3,0470	3,0550	3,0650	3,0790	3,0750	1,08%
	vndr	3,0870	3,0950	3,1050	3,1190	3,1150	1,07%
Producto	Der. Exp.						
Trigo	28,0	2,1938	2,1996	2,2068	2,2169	2,2140	1,08%
Maíz	25,0	2,2853	2,2913	2,2988	2,3093	2,3063	1,08%
Demás cereales	20,0	2,4376	2,4440	2,4520	2,4632	2,4600	1,08%
Habas de soja	35,0	1,9806	1,9858	1,9923	2,0014	1,9988	1,08%
Semilla de girasol	32,0	2,0720	2,0774	2,0842	2,0937	2,0910	1,08%
Resto semillas oleagin.	23,5	2,3310	2,3371	2,3447	2,3554	2,3524	1,08%
Harina y Pellets de Trigo	18,0	2,4985	2,5051	2,5133	2,5248	2,5215	1,08%
Harina y Pellets Soja	32,0	2,0720	2,0774	2,0842	2,0937	2,0910	1,08%
Harina y pellets girasol	30,0	2,1329	2,1385	2,1455	2,1553	2,1525	1,08%
Resto Harinas y Pellets	30,0	2,1329	2,1385	2,1455	2,1553	2,1525	1,08%
Aceite de soja	32,0	2,0720	2,0774	2,0842	2,0937	2,0910	1,08%
Aceite de girasol	30,0	2,1329	2,1385	2,1455	2,1553	2,1525	1,08%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	2,1329	2,1385	2,1455	2,1553	2,1525	1,08%

PRECIOS INTERNACIONALES

**Trigo**

Dólares por tonelada

	SAGPyA <sup>(1)</sup>	FOB Arg: Up River		FOB Golfo de México <sup>(2)</sup>					
	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	282,00	v284,00	c275,00	304,70	308,40	310,20	313,90	317,80	317,80
15/09	282,00	v282,00	c275,00	306,20	309,90	313,60	316,50	319,40	319,40
16/09	280,00	v282,00	c275,00	295,60	299,20	302,90	305,80	309,10	309,10
17/09	280,00	v280,00	v276,00	305,50	309,10	312,80	315,80	319,10	319,10
18/09	275,00	v282,00	v276,00	295,50	299,10	302,80	305,70	309,20	309,20
19/09	275,00	v282,00	v276,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	-2,48%	-0,70%	0,36%	-3,02%	-3,02%	-2,39%	-2,61%	-2,71%	-2,71%

**Chicago Board of Trade<sup>(3)</sup>**

	Dic-08	Mar-09	May-09	Jul-09	Sep-09	Dic-09	Mar-10	Jul-10	Dic-10
Promedio junio	326,43	334,27	338,88	340,38	342,73	346,49	349,92	348,32	354,67
Promedio julio	309,15	317,38	322,50	326,14	329,03	334,24	338,83	336,51	343,61
Promedio agosto	309,84	318,68	324,11	327,80	331,45	338,79	344,94	340,88	349,79
Semana anterior	264,28	272,55	277,51	280,54	286,42	294,87	302,22	300,75	306,26
15/09	267,13	275,22	279,99	283,67	289,36	298,00	304,98	300,94	308,29
16/09	253,54	261,62	265,75	269,52	275,12	282,47	288,72	285,78	293,13
17/09	266,67	274,11	278,80	283,02	288,81	296,90	303,88	301,30	309,39
18/09	254,55	261,90	266,58	270,99	276,59	284,86	291,84	290,92	299,01
19/09	263,83	271,08	275,68	279,99	285,69	293,96	300,94	303,51	311,04
Variación semanal	-0,17%	-0,54%	-0,66%	-0,20%	-0,26%	-0,31%	-0,43%	0,92%	1,56%

**Kansas City Board of Trade<sup>(4)</sup>**

	Dic-08	Mar-09	May-09	Jul-09	Sep-09	Dic-09	Mar-10	Jul-10	Dic-10
Promedio junio	338,06	345,49	347,51	350,79	351,66	354,86		354,51	355,70
Promedio julio	320,13	327,77	331,27	331,41	333,75	338,53	338,01	343,04	348,71
Promedio agosto	321,09	328,95	332,79	332,55	335,11	341,63	344,38	344,98	351,94
Semana anterior	279,07	286,61	290,83	289,00	291,57	299,83	305,35	306,54	313,15
15/09	280,54	287,16	289,36	287,53	290,10	297,45	302,96	304,15	310,77
16/09	269,89	276,78	276,96	278,71	281,28	288,63	294,14	295,33	301,95
17/09	279,81	286,79	289,73	290,28	292,85	300,20	305,71	306,91	313,52
18/09	269,80	276,96	281,74	281,09	283,67	291,02	296,53	298,36	304,98
19/09	277,97	284,95	289,36	289,64	292,21	299,19	304,70	306,54	313,15
Variación semanal	-0,39%	-0,58%	-0,51%	0,22%	0,22%	-0,21%	-0,21%	0,00%	0,00%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D.mes o H.mes significa que el embarque es desde el mes que se detalle o hasta el mes mencionado.

(2) Precios FOB de EE.UU. sobre Puertos Golfo de México. (3) Trigo N° 2 blando colorado estadounidense, entregado en depósitos autorizados de Chicago. (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	162,00			v158,46			196,10		
15/09	162,00			v164,17			208,40		
16/09	152,00			v152,45			193,90		
17/09	159,00			v161,02			191,30		
18/09	148,00			v150,49			188,30		
19/09	154,00			v156,39			f/i	f/i	f/i
Variación semanal	-4,94%						-3,98%		

**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	210,00	v210,82	v217,02	242,60	243,00	244,60	245,40	253,15	248,40
15/09	212,00	v217,31	v216,53	242,10	242,50	244,10	244,90	245,87	247,70
16/09	203,00	v204,42	v204,42	230,40	230,80	232,40	233,20	238,15	235,90
17/09	210,00	v212,20	210,23	240,20	240,20	241,70	241,70	244,69	243,70
18/09	198,00	v201,67	v201,67	231,20	229,80	231,20	231,20	236,71	233,20
19/09	198,00	v204,81	v204,81	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	-5,71%	-2,85%	-5,63%	-4,70%	-5,43%	-5,48%	-5,79%	-6,49%	-6,12%

**Chicago Board of Trade(5)**

	Dic-08	Mar-09	May-09	Jul-09	Sep-09	Dic-09	Mar-10	Jul-10	Dic-10
Promedio junio	287,54	293,35	295,92	297,15	279,48	260,56	263,04	265,89	
Promedio julio	261,85	269,12	273,60	276,51	266,74	256,09	259,91	263,09	
Promedio agosto	223,90	231,54	236,33	240,12	240,09	239,56	243,58	246,68	
Semana anterior	221,74	229,12	234,05	237,98	235,42	235,62	239,95	243,49	234,44
15/09	221,25	228,44	233,06	236,31	235,23	233,06	237,20	240,94	228,73
16/09	209,54	216,63	221,25	224,50	224,01	222,43	227,16	230,90	218,79
17/09	218,10	224,40	228,14	231,68	230,70	230,50	234,44	237,98	226,37
18/09	207,57	213,87	217,51	220,96	220,46	219,97	223,91	227,65	217,81
19/09	213,48	220,07	224,20	227,65	226,37	226,76	230,40	234,05	224,40
Variación semanal	-3,73%	-3,95%	-4,21%	-4,34%	-3,85%	-3,76%	-3,98%	-3,88%	-4,28%

(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	120,00	116,50	1025,00	1025,00	1025,00	1035,00	1035,00	1042,50
15/09	520,00	120,00	116,50	1000,00	1005,00	1005,00	1000,00	1000,00	1005,00
16/09	520,00	120,00	100,00	975,00	982,50	982,50	977,50	977,50	980,00
17/09	520,00	105,00	90,00	975,00	965,00	965,00	960,00	960,00	965,00
18/09	520,00	100,00	90,00	965,00	965,00	965,00	960,00	960,00	965,00
19/09	520,00	95,00	90,00	970,00	987,50	987,50	982,50	982,50	1010,00
Var.semanal	0,00%	-20,83%	-22,75%	-5,37%	-3,66%	-3,66%	-5,07%	-5,07%	-3,12%

**Rotterdam**

	Pellets(6)			Aceite(9)					
	Oct-08	Oc/Dc-08	Nv/Dc-08	Oct-08	Oc/Dc-08	Nv/Dc-08	En/Mr-09	Ab/Jn-09	My/St-09
Promedio junio		332,86		1.861,79	1.756,67	1.676,07	1.671,84	1.681,76	
Promedio julio		318,38		1.602,78	1.611,67	1.562,75	1.553,04	1.580,63	
Promedio agosto				1.339,38	1.302,27	1.327,00	1.313,10	1.338,85	
Semana anterior				1170,00		1150,00	1160,00		
15/09				1155,00		1145,00	1155,00	1165,00	
16/09						1110,00	1100,00	1105,00	
17/09		230,00				1095,00	1100,00	1100,00	
18/09		230,00				1080,00	1080,00	1090,00	
19/09	211,00		212,00			1090,00	1090,00		
Var.semanal						-5,22%	-6,03%		

**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	449,00	c449,02	c450,85	489,06	472,29	462,90	464,00	465,10	466,13
15/09	446,00	c442,40	c444,24	443,23	443,23	455,20	455,50	456,60	457,38
16/09	420,00	c431,38		431,72	431,72	435,00	435,10	436,20	437,29
17/09	430,00	c431,38	c431,38	455,05	447,80	440,50	440,20	441,30	442,69
18/09	425,00	c422,93	c419,25	443,31	439,40	435,70	435,20	435,20	432,40
19/09	432,00	433,04	433,04	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Var.semanal	-3,79%	-3,56%	-3,95%	-9,35%	-6,96%	-5,88%	-6,21%	-6,43%	-7,24%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D.mes o H.mes significa que el embarque es desde el mes que se detalla y hasta el mes mencionado. (2) Precios FOB de EE.UU. sobre puertos del Golfo de México. (6) Origen argentino/uruguayo, CIF Rotterdam. (9) Crudo puesto en tanque en el noroeste de Europa.



PRECIOS INTERNACIONALES

**Soja**

Dólares por tonelada

	FOB Paranaguá, Br.								
	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Oct-08	Nov-08	Dic-08	Ene-09	Mar-09	Ab/My09
Promedio junio	550,35	556,03	558,72	571,37	577,23				517,92
Promedio julio	596,40	564,42	563,83	553,25	554,11	543,47			540,32
Promedio agosto		485,07	493,43	496,70	495,23	489,36		495,76	488,18
Semana anterior			463,71	463,71	467,38			436,34	431,93
15/09			455,26	455,26	458,93			427,52	423,11
16/09			435,05	435,05	438,72			407,22	402,90
17/09			440,56	440,56	444,23			411,72	407,31
18/09					437,62	442,67		406,85	399,68
19/09					447,73	453,51		418,15	411,35
Variación semanal					-4,21%			-4,17%	-4,76%

**Chicago Board of Trade(8)**

	Nov-08	Ene-09	Mar-09	May-09	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Nov-09	Jul-10
Promedio junio	547,09	552,19	554,08	553,56	556,48	554,25	541,81	529,25	534,55
Promedio julio	548,19	553,97	557,75	557,21	559,40	556,47	542,77	527,42	532,82
Promedio agosto	472,03	478,19	483,18	486,36	489,93	488,77	481,35	471,51	476,30
Semana anterior	441,67	447,55	452,88	455,63	458,39	456,37	449,38	436,16	441,67
15/09	433,22	439,00	444,06	446,81	449,38	447,55	439,83	425,87	431,38
16/09	413,01	418,61	423,76	426,60	429,54	427,34	418,15	403,82	409,70
17/09	418,52	423,76	428,26	431,01	433,77	431,38	422,56	408,60	414,11
18/09	410,07	415,12	419,71	422,65	426,05	423,76	415,21	399,78	405,47
19/09	420,17	425,96	431,01	434,32	437,99	436,34	428,07	413,19	418,70
Variación semanal	-4,87%	-4,82%	-4,83%	-4,68%	-4,45%	-4,39%	-4,74%	-5,27%	-5,20%

**Tokyo Grain Exchange**

	Transgénica(9)					No transgénica(10)			
	Oct-08	Dic-08	Feb-09	Abr-09	Jun-09	Oct-08	Dic-08	Feb-09	Abr-09
Promedio junio	693,68	689,70	693,31	700,40	725,36	766,01	845,61	883,83	912,02
Promedio julio	694,80	679,32	684,65	693,83	704,73	722,75	830,17	870,67	896,21
Promedio agosto	587,44	572,80	578,05	584,30	588,46	592,48	633,63	654,28	677,66
Semana anterior	515,39	511,31	520,13	525,72	533,21	520,60	511,03	512,45	535,20
15/09	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
16/09	499,82	495,73	504,58	510,19	517,70	493,64	484,04	485,46	508,29
17/09	476,36	472,25	481,14	486,77	494,32	458,68	455,72	455,44	494,89
18/09	451,26	447,14	456,14	464,18	470,30	502,45	499,49	499,20	509,72
19/09	465,22	461,21	469,98	477,81	483,79	531,93	529,04	528,76	539,02
Variación semanal	-9,73%	-9,80%	-9,64%	-9,11%	-9,27%	2,18%	3,52%	3,18%	0,71%

(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)			
	Sep-08	Oct-08	Oc/Dc08	En/Mr09	Ab/St.09	Sep-08	Oc/Dc08	En/Mr09	My/St09
Promedio junio	504,60		494,10	489,55	446,00		489,74	486,89	
Promedio julio	511,00		511,43	507,87	468,09	480,89	504,68	502,71	
Promedio agosto	442,19		450,24	451,71	429,08	433,35	440,47	442,47	
Semana anterior	414,00		418,00	418,00	392,00	404,00	409,00	410,00	391,00
15/09		411,00	418,00	417,00	398,00	406,00	409,00		
16/09	404,00		414,00	408,00	394,00	400,00	407,00		410,00
17/09		400,00	405,00	405,00	385,00	395,00	400,00	400,00	382,00
18/09	401,00		405,00	405,00	385,00	395,00	399,00	399,00	
19/09		400,00	402,00	400,00	380,00	393,00	394,00	396,00	
Variación semanal			-3,83%	-4,31%	-3,06%	-2,72%	-3,67%	-3,41%	

	SAGPyA(1)	FOB Arg.			FOB Brasil - Paranaguá				
	Emb cerc	Oct-08	Nv/Dc.08	En/Mr.09	Oct-08	Nov-08	Dic-08	En/Fb09	Ab/JI09
Promedio junio	416,30								388,43
Promedio julio	424,82							412,18	384,78
Promedio agosto	353,60				387,29			381,39	347,20
Semana anterior	360,00	359,40	357,42		365,74	359,90	359,90	367,61	334,21
15/09	355,00	361,55	359,68	362,43	365,41	362,98	362,98	370,15	337,85
16/09	340,00	345,02	343,91	345,79	347,77	345,02	345,02	352,40	320,22
17/09	341,00	344,13	344,13	349,10	349,10	348,54	348,54	354,61	323,63
18/09	333,00	333,88	334,32	339,73	340,50	338,18	338,18	345,24	313,16
19/09	333,00	334,55	336,20	341,82	339,51	340,06	340,06	346,23	315,81
Var.semanal	-7,50%	-6,92%	-5,94%		-7,17%	-5,51%	-5,51%	-5,82%	-5,51%

**Harina de Soja**

Dólares por tonelada

	Oct-08	Dic-08	Ene-09	Mar-09	May-09	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Oct-09
	Promedio junio	434,64	433,03	435,61	439,48	438,93	441,32	434,43	423,42
Promedio julio	380,76	382,88	385,67	390,57	393,53	397,01	394,88	388,31	374,86
Promedio agosto	398,59	400,09	403,02	407,52	409,66	412,87	410,47	400,99	385,43
Semana anterior	370,70	368,72	371,03	375,88	378,64	381,06	378,86	370,04	353,84
15/09	370,92	370,15	372,57	377,31	380,07	383,05	381,39	372,57	354,72
16/09	353,28	352,18	354,50	359,57	362,32	364,86	362,87	354,06	335,10
17/09	355,71	355,71	357,91	362,87	365,30	367,72	365,52	354,28	338,07
18/09	344,36	345,90	348,43	353,51	355,82	358,36	356,15	346,12	327,16
19/09	344,47	347,77	350,42	355,60	358,36	361,55	359,35	348,32	332,34
Var.semanal	-7,08%	-5,68%	-5,56%	-5,40%	-5,36%	-5,12%	-5,15%	-5,87%	-6,07%

(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/Jl09
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	976,00						1213,76	1227,95	
15/09	958,00								
16/09	905,00								
17/09	905,00						1093,05	1105,81	1119,98
18/09	915,00								
19/09	960,00					1189,32	1131,66	1141,75	1156,16
Var.semanal	-1,64%						-6,76%	-7,02%	

### FOB Arg.

### FOB Brasil - Paranaguá

	Oct-08	Nv/Dc.08	My/Jl.09	Ag/St.09	Oct-08	Nov-08	Dic-08	En/Mr-09	Ab/My-09
Promedio junio			1430,05						1422,70
Promedio julio			1356,51						1349,55
Promedio agosto			1153,42						1151,18
Semana anterior	981,27	989,64	1029,33	1034,18	1.001,11	1.003,97	1.003,97		1.025,47
15/09	951,95	959,22	996,92	1003,53	966,28	973,55	973,55		995,82
16/09	897,27	906,53	947,32	953,93	917,11	925,27	925,27		948,86
17/09	907,63	915,35	948,20	953,27	920,86	921,96	921,96		953,27
18/09	915,79	923,73	956,58	964,07	925,71	931,99	931,99	952,61	952,61
19/09	964,95	974,43	1012,79	1019,19	982,59	987,66	987,66		1.007,72
Var.semanal	-1,66%	-1,54%	-1,61%	-1,45%	-1,85%	-1,62%	-1,62%		-1,73%

### Chicago Board of Trade(14)

	Oct-08	Dic-08	Ene-09	Mar-09	May-09	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Oct-09
Promedio junio	1437,56	1452,96	1461,27	1468,76	1470,04	1474,54	1471,06	1463,19	1443,95
Promedio julio	1389,14	1403,90	1414,47	1424,80	1427,26	1431,01	1430,82	1428,56	1423,28
Promedio agosto	1172,68	1184,71	1196,08	1209,02	1218,10	1227,30	1232,28	1235,34	1235,53
Semana anterior	1047,40	1057,98	1069,22	1082,01	1091,05	1098,77	1102,95	1104,72	1103,62
15/09	1015,87	1026,46	1037,04	1049,82	1058,64	1066,36	1070,77	1072,97	1071,87
16/09	961,20	971,56	982,14	994,93	1003,97	1011,24	1015,65	1017,86	1017,20
17/09	969,36	979,28	989,42	1002,20	1011,68	1019,84	1024,25	1026,01	1025,35
18/09	979,72	989,86	999,78	1012,13	1020,94	1029,32	1033,29	1036,82	1035,71
19/09	1034,39	1044,97	1054,89	1067,24	1076,06	1084,44	1088,40	1091,93	1090,83
Var.semanal	-1,24%	-1,23%	-1,34%	-1,37%	-1,37%	-1,30%	-1,32%	-1,16%	-1,16%

(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 10/09/08		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> (Dic Nov)	08/09			98,6	434,7 (4.517,0)	125,2 (76,5)	2,9 (28,7)	
	07/08		7.151,3 (8.816,2)	123,0	10.795,3 (8.876,6)	853,3 (447,7)	354,6 (380,3)	7595,2 (8.577,8)
<b>Maíz</b> (Mar Feb)	08/09			2,6	214,1 (1.851,0)	154,5 (232,2)	15,5 (38,8)	
	07/08		11.346,5 (13.503,7)	96,8	14.966,0 (15.517,0)	3.378,1 (2.015,7)	1.783,6 (1.062,7)	11.853,6 (10.985,9)
<b>Sorgo</b> (Mar Feb)	08/09				0,8 (370,7)			
	07/08		1.114,8 (772,1)	18,6	1.192,5 (1.097,8)	79,7 (3,2)	15,5 (1,7)	947,8 (888,8)
<b>Cebada Cerv.</b> (Dic Nov)	08/09				31,2 (263,4)	14,3 (263,4)	0,2 (48,5)	
	07/08		646,3 (483,0)	3,0	959,3 (392,1)	413,5 (239,2)	246,2 (228,9)	(**) 662,7 (313,0)
<b>Soja</b> (Abr Mar)	08/09			18,8	311,3 (1.664,7)	245,8 (179,1)	0,1 (26,6)	
	07/08		8.721,1 (7.363,0)	253,4	15.080,2 (11.124,9)	4.802,6 (***) (2.702,1)	2.276,1 (***) (2.366,1)	9.413,8 (7.398,9)
<b>Girasol</b> (Ene Dic)	08/09			0,1	9,9			
	07/08		22,5 (44,8)	33,2	322,2 (32,7)	132,0 (15,8)	38,4 (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. (\*\*\*) Diferencia que se

**Compras de la Industria**

En miles de toneladas

		Compras estimadas (1)	Compras declaradas	Total a fijar	Fijado total
Al 20/08/08					
<b>Trigo pan</b>	07/08	5.197,6 (4.273,4)	4.937,7 (4.059,7)	1.513,0 (1.376,7)	1.247,9 (1.105,4)
Al 03/09/08					
<b>Soja</b>	07/08	19.919,1 (29.078,7)	19.919,1 (29.078,7)	8.238,4 (8.375,4)	5.094,0 (4.889,4)
<b>Girasol</b>	07/08	3.958,3 (3.111,4)	3.958,3 (3.111,4)	1.207,3 (845,6)	635,2 (655,9)
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. 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 16/09/08. Buques cargando y por cargar.**

En toneladas Desde: 05/10/08 Hasta:

PUERTO / Terminal (Titular)	TRIGO	MAÍZ	SORGO	SOJA	GIRASOL	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	HARINA PELL.TRG	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS PROD.	TOTAL
<b>DIAMANTE (Cargill SACI)</b>													
<b>SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)</b>													
<b>SAN LORENZO</b>	115.600	195.500	18.500	250.460	207.000	852.095	77.682	217.303	7.300	1.941.440			
Timbúes - Dreyfus	70.000	69.000		53.500				10.000		132.500			
Timbúes - Noble	11.000	32.500		55.400	35.000	281.150	19.850			125.400			
Terminal 6 (T6 S.A.)										379.500			
Resinfor (T6 S.A.)	17.500	17.500		33.060	172.000	45.000	6.000	118.603		118.603			
Quebracho (Cargill SACI)	35.000	35.000				50.200		31.700	3.621	285.060			
Niddera (Niddera S.A.)	50.500	50.500	18.500			73.000	18.000	12.000		81.000			
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)													
Pampa (Bunge Argentina S.A.)										5.000			91.000
Dempa (Bunge Argentina S.A.)	17.100	60.000		93.000		196.400	8.000						170.100
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)										19.000			19.000
Vicentin (Vicentin SAIC)										21.000			203.356
Duperial - ICI										81.200	3.679	5.000	885.090
San Benito	65.000	117.640		254.000	35.000	152.845	25.832						204.400
<b>ROSARIO</b>		24.640				230.500	96.750	81.200					24.640
Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.)													
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)	65.000	68.000		141.000		75.500	96.750	75.700					247.950
Punta Alvear (Cargill SACI)				113.000	35.000	155.000		5.500				5.000	308.500
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	25.000												25.000
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)													
<b>SAN NICOLAS</b>													
<b>RAMALLO</b> - Bunge Terminal	9.500			90.000									90.000
<b>LIMA</b> - Delta Dock													9.500
<b>PARAMA GUAZÚ</b>													
<b>ZARATE</b>													
Terminal Las Palmas	1.750											2.550	4.300
<b>MECOGHEA</b>	1.750												4.300
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	15.000	35.843		55.000	19.500	15.500	7.500	2.250	12.750	163.343			
Open Berth 1	15.000	22.343		55.000				2.250		96.843			
TOSA 4/5					19.500	15.500	7.500	10.500		53.000			
<b>BAHIA BLANCA</b>	13.500												13.500
Terminal Bahía Blanca S.A.	55.000	76.050		188.330		13.200		11.000	6.700	350.280			
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal	30.000	35.000		26.500						91.500			
Galvan Terminal (OMHSA)	25.000			43.000						68.000			
Cargill Terminal (Cargill SACI)	15.000			33.000						48.000			
<b>TOTAL</b>	250.600	436.283	18.500	837.790	261.500	1.111.295	181.932	311.753	26.750	3.443.953			
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	180.600	313.140	18.500	504.460	242.000	1.082.595	174.432	298.503	7.300	2.826.530			
<b>NUEVA PALMIRA (Uruguay)</b>				40.000						40.000			40.000
Navíos Terminal				40.000									40.000

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

**Embarques argentinos por destino durante 2008 (enero/junio)**

Destinos	1/	Trigo Pan	Maíz	Cebada	Avena	Mijo	Sorgo	Centeno	Arroz	Ttl.Cereal
<b>Unión Europea</b>	<b>33,0%</b>	<b>7.478</b>	<b>3.057.243</b>	<b>88.499</b>		<b>231</b>	<b>460.573</b>	<b>23</b>	<b>5.967</b>	<b>3.620.014</b>
Alemania		218	24.200	25.544			43.348	23	535	93.868
Bélgica		3.351	57.144	44.405		87	143.557		693	249.237
Bulgaria			3.927							3.927
Dinamarca			132.648				38.449			171.097
Eslovenia									1.008	1.008
Eslovaquia			48							48
España			1.984.344				62.104		505	2.046.953
Francia		207	250				187			644
Grecia			202							202
Hungría							9			9
Irlanda			62.393							62.393
Italia		155	52.842						1.720	54.717
Letonia										
Lituania			25						240	265
Países Bajos		739	132.087	18.550		144	127.059			278.579
Polonia			51.967						168	52.135
Portugal			483.453				45.860			529.313
Reino Unido		2.808	71.440						1.098	75.346
República Checa										
Rumania			273							273
<b>Otros Europa</b>	<b>0,1%</b>		<b>10.250</b>				<b>96</b>		<b>296</b>	<b>10.642</b>
Albania									250	250
Croacia			10.250							10.250
Islandia										
Noruega							96			96
Suiza									46	46
<b>P. Bálticos y CEI</b>	<b>0,3%</b>		<b>439</b>	<b>24.870</b>						<b>25.309</b>
Azerbaiyán			49							49
Georgia			390							390
Rusia				24.870						24.870
Ucrania										
<b>Norteamérica</b>	<b>0,2%</b>	<b>399</b>	<b>948</b>					<b>48</b>	<b>708</b>	<b>2.103</b>
Canadá		314							265	579
EE.UU.		85	948						443	1.476
México								48		48
<b>Mercosur</b>	<b>8,4%</b>	<b>2.164.556</b>	<b>40.327</b>	<b>162.408</b>					<b>83.775</b>	<b>2.451.066</b>
Brasil		2.160.823	251	162.408					83.154	2.406.636
Paraguay									584	584
Uruguay		3.733	40.076						37	43.846
<b>Resto Latinoamér.</b>	<b>9,2%</b>	<b>534.250</b>	<b>880.399</b>	<b>161.791</b>	<b>151</b>		<b>31.849</b>		<b>64.668</b>	<b>1.673.108</b>
Antillas Holandesas										
Barbados										
Bolivia									18.701	18.701
Chile		57.787	315.891	57.100			31.819		41.531	504.128
Colombia		79.477	103.582	50.695						233.754
Costa Rica									23	23
Cuba			70		151					221
Ecuador		31.258	123	6.646						38.027
El Salvador										
Grenada										
Guatemala										
Guyanas		4.307								4.307
Haití									3.193	3.193
Honduras			50							50
Jamaica										
Nicaragua										
Panamá			49							49
Perú		337.896	459.775	47.350			30		1.220	846.271
Puerto Rico										
Rep. Dominicana			36							36
Surinam										
Trinidad y Tobago			95							95
Venezuela		23.525	728							24.253
<b>Oceanía</b>	<b>0,2%</b>									
Australia										
Nueva Zelanda										

ESTADÍSTICAS COMERCIALES NACIONALES - INFORMACIÓN SAGPYA

en toneladas											
Maní*	Girasol	Soja	Lino	Colza	Moha	Cártamo	Canola	Ttl.Oleag.	Subproductos	Aceites	Ttl General
<b>34.347</b>	<b>4.982</b>	<b>190.928</b>	<b>2.185</b>	<b>97</b>		<b>345</b>		<b>232.884</b>	<b>7.661.417</b>	<b>492.083</b>	<b>12.006.398</b>
75	920		130					1.125	196.204		291.197
76	69		1.533					1.678	227.402		478.317
90								90			4.017
23		474						497	626.770		798.364
											1.008
											48
392	1.815	115.271						117.478	1.730.102	56.589	3.951.122
375	96		132			25		628	250.668	107.454	359.394
25		15.659						15.684	45.343		61.229
											9
226								226	143.913		206.532
67	82	57.628	42			50		57.869	1.080.168	62.837	1.255.591
117								117	29.094		29.211
222	246							468			733
29.350	995		267	97		270		30.979	1.979.201	217.603	2.506.362
748								748	555.791		608.674
									105.604	14.000	648.917
2.340	368	1.896	81					4.685	657.181	18.400	755.612
72								72			72
149	391							540	33.976	15.200	49.989
<b>427</b>								<b>427</b>		<b>11.289</b>	<b>22.358</b>
											250
										11.221	21.471
173								173			173
254								254		68	418
											46
<b>8.789</b>	<b>40</b>	<b>1.810</b>						<b>10.639</b>	<b>72.493</b>		<b>108.441</b>
											49
		1.810						1.810			2.200
8.142	40							8.182	72.493		105.545
647								647			647
<b>889</b>	<b>60</b>	<b>1.565</b>				<b>25.162</b>		<b>27.676</b>	<b>45</b>	<b>43.681</b>	<b>73.505</b>
		1.131						1.131			1.710
415		434						849	29	18.891	21.245
474	60					25.162		25.696	16	24.790	50.550
<b>53</b>	<b>134</b>	<b>335</b>						<b>522</b>	<b>605.345</b>	<b>9.844</b>	<b>3.066.777</b>
28	134							162	549.497	8.673	2.964.968
									489		1.073
25		335						360	55.359	1.171	100.736
<b>979</b>	<b>573</b>	<b>47.524</b>	<b>21</b>					<b>49.097</b>	<b>1.152.369</b>	<b>456.608</b>	<b>3.331.182</b>
										198	198
36								36		25	61
									86.029		104.730
380		20.821						21.201	303.286	2.092	830.707
124		6.001						6.125	152.743	44.945	437.567
	46							46		97	166
									49.930		50.151
25	101							126	199.284	75.385	312.822
										23	23
										47	47
									88	2.000	2.088
											4.307
										2.398	5.591
			21					21		50	121
	87							87			87
										1.936	1.936
	20							20	49	1.180	1.298
25	40	20.702						20.767	212.705	156.515	1.236.258
										312	312
										12.665	12.701
										898	898
304	43							347		542	984
85	236							321	148.255	155.300	328.129
									<b>78.524</b>	<b>10.866</b>	<b>89.390</b>
										53.080	63.890
										25.444	25.500

**Embarques argentinos por destino durante 2008 (enero/junio)**

Destinos	/1	Trigo Pan	Maíz	Cebada	Avena	Mijo	Sorgo	Centeno	Arroz	Ttl.Cereal
<b>Cercano Or.</b>	15,3%	<b>243.080</b>	<b>2.885.426</b>	<b>76.651</b>			<b>6.998</b>		<b>14.489</b>	<b>3.226.644</b>
Arabia Saudita			369.727	76.651						446.378
Bahrein		8.993								8.993
Chipre			24							24
Egipto			513.195							513.195
Emiratos Arabes		164.457	170.419							334.876
Irak									14.239	14.239
Irán			991.910							991.910
Israel		169	85.081				6.998			92.248
Jordania			120							120
Kuwait			42.734							42.734
Libano			776							776
Libia			174.632							174.632
Omán		69.007								69.007
Siría		454	290.333							290.787
Turquía			246.228						250	246.478
Yemen			247							247
<b>Sudéste Asiático</b>	5,4%	<b>143.555</b>	<b>44.055</b>							<b>187.610</b>
Corea del Sur										
Filipinas		58.260	201							58.461
Indonesia		77.029	25							77.054
Malasia		8.266	43.804							52.070
Singapur										
Tailandia			25							25
<b>Resto de Asia</b>	16,4%	<b>546.999</b>	<b>141.123</b>				<b>39.323</b>			<b>727.445</b>
Bangladesh		50.424								50.424
China			65.678							65.678
India		173.141	103							173.244
Japón			30.287				39.323			69.610
Pakistán		300.292								300.292
Sri-Lanka		21.670								21.670
Taiwán			50							50
Vietnam		1.472	45.005							46.477
<b>Africa</b>	11,6%	<b>1.408.201</b>	<b>1.391.612</b>	<b>21.804</b>			<b>10.437</b>	<b>6.897</b>	<b>2.838.951</b>	
Angola			399							399
Argelia		320.968	507.766							828.734
Benin										
Cabo Verde			10.514							10.514
Camerún		8.250	21							8.271
Chad										
Congo										
Costa de Marfil		14.910	4.000							18.910
Djibouti										
Gabón			36						500	536
Gambia									1.483	1.483
Ghana			23.404						1.598	25.002
Guinea Ecuatorial										
Is.Mauricio		216	38.669							38.885
Is.Reunión										
Kenia		221.402								221.402
Madagascar		18.500								18.500
Malawi		14.403								14.403
Marruecos		153.205	521.024				10.412			684.641
Mauritania		6.600	6.721							13.321
Mozambique		46.841								46.841
Namibia		9.000								9.000
Nigeria		124.964								124.964
República Democ.del Congo		55.480								55.480
Ruanda		5.000								5.000
Senegal		17.093	62.511						3.148	82.752
Sierra Leona		1.300								1.300
Sudáfrica		274.395	33.627	21.804					168	329.994
Tanzania		96.674								96.674
Togo							25			25
Túnez			182.895							182.895
Uganda		19.000								19.000
<b>Total mundial</b>		<b>5.048.518</b>	<b>8.451.822</b>	<b>536.023</b>	<b>151</b>	<b>231</b>	<b>549.276</b>	<b>71</b>	<b>176.800</b>	<b>14.762.892</b>

Cifras provisionarias de la SAGPyA. 1/ Porcentaje que cada región representa sobre el total de embarques. En el acumulado anual se llevan exportados de maíz paraguay: 7.884 tn; de soja paraguay: 164.690 tn;



ESTADÍSTICAS COMERCIALES - INFORMACIÓN SAGPYA

en toneladas											
Maní*	Girasol	Soja	Lino	Colza	Moha	Cártamo	Canola	Ttl.Oleag.	Subproductos	Aceites	Ttl General
<b>680</b>	<b>3.717</b>	<b>851.760</b>	<b>63</b>					<b>856.220</b>	<b>908.830</b>	<b>582.705</b>	<b>5.574.399</b>
	385	49.429						49.814	113.824	18.200	628.216
										27	9.020
									36.948		36.972
		99.328						99.328	110.609	264.305	987.437
655	448	33.391						34.494	16.720	37.072	423.162
											14.239
	132	350.459						350.591	174.520	113.063	1.630.084
25		27.510	42					27.577	20.945	2.050	142.820
	61							61		474	655
	21							21		2.000	44.755
	107		21					128	46.106		47.010
	44							44	126.436	148	301.260
										10.988	79.995
	2.260	15.920						18.180	120.601		429.568
	259	275.723						275.982	105.534	134.378	762.372
									36.587		36.834
<b>18</b>	<b>25</b>	<b>200.728</b>						<b>200.771</b>	<b>1.509.220</b>	<b>55.740</b>	<b>1.953.341</b>
									201.011	10.447	211.458
	25	2.540						2.565	396.375	1.064	458.465
		19.970						19.970	356.388		453.412
		120.488						120.488	268.522	43.899	484.979
									115	330	445
18		57.730						57.748	286.809		344.582
<b>86</b>		<b>3.860.198</b>						<b>3.860.284</b>	<b>233.702</b>	<b>1.138.740</b>	<b>5.960.171</b>
		225						225		92.252	142.901
		3.840.146						3.840.146	1.643	807.130	4.714.597
										199.078	372.322
86		568						654		5.008	75.272
										5.272	305.564
											21.670
		18.032						18.032			18.082
		1.227						1.227	232.059	30.000	309.763
<b>899</b>	<b>539</b>	<b>74.871</b>						<b>76.309</b>	<b>984.139</b>	<b>320.316</b>	<b>4.219.715</b>
319								319	10.309	16.420	27.447
321	408							729	312.215	51.400	1.193.078
										174	174
											10.514
										848	9.119
									690	220	910
									43		43
									4.600		23.510
									240		240
										169	705
									1.968	50	3.501
	24							24		655	25.681
									45		45
									17.822	4.900	61.607
									8.124	1.742	9.866
										3.500	224.902
										12.000	30.500
											14.403
		48.494						48.494	15.400	81.500	830.035
										100	13.421
									5.770	13.550	66.161
											9.000
											124.964
											55.480
											5.000
									11.911	15.600	110.263
											1.300
259	22	7.043						7.324	407.225	77.215	821.758
										6.850	103.524
											25
	85	19.334						19.419	187.777	33.423	423.514
											19.000
<b>47.167</b>	<b>10.070</b>	<b>5.229.719</b>	<b>2.269</b>	<b>97</b>		<b>25.507</b>		<b>5.314.829</b>	<b>13.206.326</b>	<b>3.121.872</b>	<b>36.405.919</b>

de pellets soja paraguayá: 261.746 tn y de aceite de soja paraguayá: 62.000 tn

## DEL PÁNICO A LA EUFORIA

Para el mundo financiero ha sido sin dudas una semana que se recordará por mucho tiempo, en la cual se han tomado decisiones sobre las que hoy mucho se escribirá y, mañana, se estudiará. El paso del tiempo juzgará y sentenciará si las acciones tomadas por los gobiernos y autoridades monetarias más influyentes en el mundo han sido las apropiadas, o no.

El día lunes se conoce a primera hora la decisión del banco de inversiones Lehman Brothers de acogerse al capítulo 11 de la ley de quiebras estadounidense, firmando prácticamente su certificado de defunción. A partir de allí se desató una pandemia de pánico que provocó una ola de ventas de todo tipo de activo riesgoso, considerando como tal a cualquier activo que no fuesen bonos del tesoro de los EE.UU. y oro, los cuales se constituyeron en los refugios a los que corrieron desesperadamente todos los inversores. En sólo tres días los mercados habían retrocedido en promedio alrededor 10%, y el rendimiento de las Letras del Tesoro de EE.UU. descendía a tasas de la Segunda Guerra Mundial.

Todo apuntaba a que la siguiente víctima iba a ser American International Group (AIG), el gigante grupo asegurador. Pero antes de que ello suceda, intervino una vez más la Reserva Federal de los Estados Unidos, inyectándole la cantidad necesaria de dólares para que aquel no colapsara, quedándose concomitantemente el gobierno norteamericano con casi el 80% del capital accionario. Como había sucedido meses atrás cuando se desmoronaba Bear Stearns, la autoridad monetaria aplica una política intervencionista para rescatar a una institución financiera.

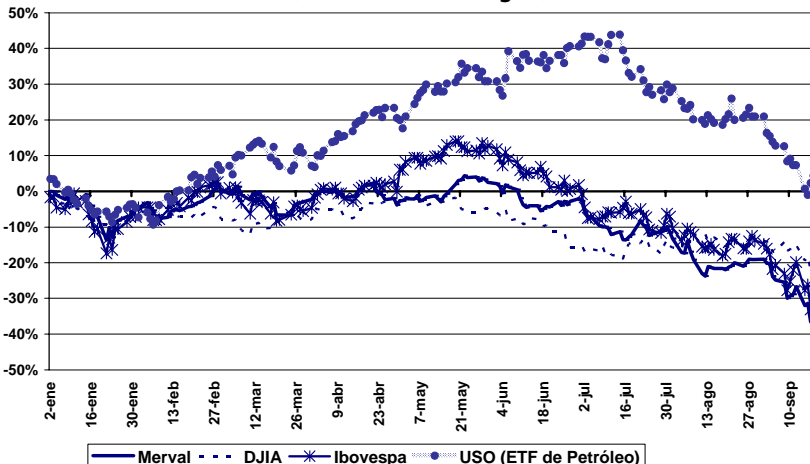
¿Por qué llegan a la quiebra, o quedan al borde de ella, estos colosos financieros? Simplemente porque invirtieron en activos de muy alto riesgo, ahora llamados "activos tóxicos". Los altos rendimientos que dichos activos ofrecían, y el bajo costo que tuvo el dinero en el mercado durante tantos años, hicieron que bancos y aseguradoras hayan llenado sus carteras con títulos que se desvalorizaron enorme-

mente a partir del estallido de la crisis por la hipotecas subprime, poco más de un año atrás. Las operaciones de rescate que fueron implementando las autoridades de los países centrales parecieron restringirse a poner a salvo al sistema financiero, y no a instituciones en particular. Es decir, se buscó auxiliar a aquellas compañías cuya quiebra podría impactar en el común de la ciudadanía, que poco o nada entiende de finanzas estructuradas y derivados financieros. Si la caída de un banco podía generar un efecto dominó, entonces se lo apuntalaba; de lo contrario, se lo dejaba caer.

Sin embargo, la Fed y el Tesoro norteamericano decidieron, bien o mal, pero con motivos suficientes, no quedarse sólo con medidas reactivas, sino trabajar para actuar de manera anticipada, con el fin de reestablecer la calma en los mercados y encaminar los esfuerzos (sustentado con los aportes de los ciudadanos) en busca de una salida definitiva de esta crisis. Además de una serie de medidas que intentan causar un golpe de efecto, el plan central se basa en

crear un vehículo o fondo de inversión, constituido, insistimos, con el dinero de los contribuyentes, que compraría todos los activos tóxicos del sistema financiero. Una decisión controversial sin dudas, pero que parece ser aceptada por la comunidad inversora, ya que la respuesta inmediata se tradujo, el viernes, en subas extraordinarias en todas las bolsas del mundo.

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



### Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	15/09/08	16/09/08	17/09/08	18/09/08	19/09/08	Total semanal	Variación semanal
<b>Titulos Públicos</b>							
Valor Nom.	2.250,00	51.906,27	3.019.412,14		56.245,76	3.129.814,16	247,25%
Valor Efvo. (\$)	5.085,00	50.663,18	3.036.654,35		53.751,43	3.146.153,96	244,80%
<b>Ob. Negociables</b>							
Valor Nom.					12.600,00	12.600,00	-74,55%
Valor Efvo. (\$)					12.670,31	12.670,31	-74,44%
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.	514.341,00	1.607.675,57	1.274.102,01	1.025.879,08	4.662.735,91	9.084.733,57	24,27%
Valor Efvo. (\$)	788.807,60	3.669.820,37	1.427.251,36	1.708.140,70	3.830.684,40	11.424.704,43	-0,15%
<b>Totales</b>							
Valor Efvo. (\$)	793.892,60	3.720.483,55	4.463.905,71	1.708.140,70	3.897.106,14	14.583.528,70	17,57%

### Negociación de Cheques de Pago Diferido

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
30/10/2008	45	17,00	17,00	17,00	10.906,67	10.663,31	2
01/11/2008	47	17,00	17,00	17,00	5.000,00	4.883,99	1
04/11/2008	50	17,00	17,00	17,00	1.500,00	1.463,86	1
08/11/2008	54	17,00	17,00	17,00	1.561,00	1.519,94	1
13/11/2008	59	17,00	17,00	17,00	8.105,55	7.874,49	2
28/11/2008	74	18,00	18,00	18,00	10.906,67	10.502,67	2
01/12/2008	77	18,00	18,00	18,00	7.490,00	7.209,14	1
14/12/2008	90	17,00	17,00	17,00	10.000,00	9.584,83	1
15/12/2008	91	17,00	17,00	17,00	10.000,00	9.584,83	1
23/12/2008	99	17,00	17,00	17,00	4.500,00	4.290,19	1
20/01/2009	127	18,00	18,00	18,00	50.000,00	47.031,23	1
21/01/2009	128	18,00	18,00	18,00	15.000,00	14.102,83	1
28/01/2009	135	18,00	18,00	18,00	15.000,00	14.057,20	1
<b>Totales Operados al</b>	<b>15/09/08</b>				<b>149.969,89</b>	<b>142.768,51</b>	<b>16</b>
25/11/2008	70	17,00	17,00	17,00	6.002,43	5.807,67	1
03/12/2008	78	18,00	18,00	18,00	13.196,07	12.701,24	1
05/12/2008	80	18,00	18,00	18,00	28.068,39	26.951,92	6
07/12/2008	82	18,00	18,00	18,00	2.875,00	2.759,33	1
10/12/2008	85	18,00	18,00	18,00	7.677,89	7.365,51	3
15/12/2008	90	18,00	18,00	18,00	8.725,20	8.350,45	4
16/12/2008	91	18,00	18,00	18,00	4.284,38	4.098,43	2
20/12/2008	95	18,00	18,00	18,00	1.815,00	1.729,70	1
22/12/2008	97	18,00	18,00	18,00	1.891,59	1.802,69	1
31/12/2008	106	16,00	16,00	16,00	2.030,00	1.935,00	1
31/01/2009	137	17,00	17,00	17,00	2.778,00	2.606,81	1
03/03/2009	168	19,90	19,90	19,90	25.000,00	22.879,42	1
<b>Totales Operados al</b>	<b>16/09/08</b>				<b>104.343,95</b>	<b>98.988,17</b>	<b>23</b>
15/11/2008	59	15,50	15,50	15,50	1.951,00	1.900,16	1
20/11/2008	64	16,50	16,50	16,50	15.000,00	14.552,66	1
21/11/2008	65	16,50	16,50	16,50	15.000,00	14.546,28	1
24/11/2008	68	16,50	16,50	16,50	15.000,00	14.539,90	1
25/11/2008	69	16,50	16,50	16,50	15.000,00	14.533,53	1
26/11/2008	70	16,50	17,00	16,75	35.000,00	33.886,97	2
27/11/2008	71	15,50	16,50	16,00	12.514,00	12.106,55	2
28/11/2008	72	15,50	15,50	15,50	2.948,00	2.855,83	1
30/11/2008	74	15,50	15,50	15,50	7.335,53	7.103,26	1
01/12/2008	75	15,00	15,00	15,00	50.000,00	48.466,34	1
03/12/2008	77	15,00	15,00	15,00	50.000,00	48.427,76	1
05/12/2008	79	15,00	15,00	15,00	50.000,00	48.331,57	1
09/12/2008	83	15,00	15,00	15,00	50.000,00	48.312,38	1
12/12/2008	86	16,25	16,25	16,25	2.000,00	1.922,95	1
15/12/2008	89	16,25	16,25	16,25	10.000,00	9.610,63	4
18/12/2008	92	16,25	16,25	16,25	2.200,00	2.109,83	1
19/12/2008	93	16,25	16,25	16,25	2.500,00	2.396,51	1
11/03/2009	175	19,50	19,50	19,50	4.000,00	3.656,22	1
<b>Totales Operados al</b>	<b>17/09/08</b>				<b>340.448,53</b>	<b>329.259,33</b>	<b>23</b>

### Negociación de Cheques de Pago Diferido

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
10/10/2008	22	13,00	13,00	13,00	51.308,54	50.837,77	1
30/12/2008	103	18,00	18,00	18,00	3.302,81	3.135,79	2
11/01/2009	115	17,50	17,50	17,50	10.000,00	9.464,54	1
12/01/2009	116	17,50	17,50	17,50	10.000,00	9.464,54	1
12/03/2009	175	19,50	19,50	19,50	5.000,00	4.565,81	1
17/03/2009	180	19,50	19,50	19,50	5.000,00	4.559,14	1
<b>Totales Operados al 18/09/08</b>					<b>84.611,35</b>	<b>82.027,59</b>	<b>7</b>
17/10/2008	28	15,00	15,00	15,00	1.849,83	1.825,82	1
07/11/2008	49	15,00	15,00	15,00	7.500,00	7.340,13	1
10/11/2008	52	15,00	15,00	15,00	8.625,00	8.437,75	2
15/11/2008	57	15,00	15,00	15,00	2.949,00	2.876,88	1
25/11/2008	67	16,00	16,00	16,00	5.500,00	5.338,53	1
26/12/2008	98	17,00	17,00	17,00	10.000,00	9.546,48	1
30/12/2008	102	18,00	18,00	18,00	23.000,00	21.867,67	4
31/12/2008	103	18,00	18,00	18,00	10.180,00	9.674,28	3
06/01/2009	109	18,00	18,00	18,00	10.000,00	9.481,01	1
13/01/2009	116	18,00	18,00	18,00	10.000,00	9.450,08	1
17/01/2009	120	17,50	18,00	17,75	60.000,00	56.623,29	2
22/01/2009	125	18,75	18,75	18,75	5.000,00	4.696,04	1
28/01/2009	131	18,75	18,75	18,75	5.000,00	4.687,00	1
29/01/2009	132	19,00	19,00	19,00	5.000,00	4.676,25	1
30/01/2009	133	19,00	19,00	19,00	5.000,00	4.673,97	1
<b>Totales Operados al 19/09/08</b>					<b>169.603,83</b>	<b>161.195,18</b>	<b>22</b>

### Sección III: Cheques de Pago Diferido Directos Autorizados para Cotizar

#### Sección III: Cheques de pago diferido directos

ID Cheque	Nro Cheque	Banco	Cod.	Sucursal	Plaza	Emisión	Vencimiento	Acreditación	Monto
3737	48217874	BOSTON	015	014	3500	10-09-08	25-11-08	48hs	6.002,43
3738	77754709	GALICIA	007	233	2000	05-08-08	03-12-08	48hs	13.196,07
3739	36899907	SANTA FE	330	000	2000	12-08-08	05-12-08	48hs	11.712,00
3740	00021390	BOSTON	015	008	1425	22-08-08	05-12-08	48hs	4.775,00
3741	00021391	BOSTON	015	008	1425	22-08-08	05-12-08	48hs	4.775,00
3742	00021392	BOSTON	015	008	1425	22-08-08	05-12-08	48hs	4.775,00
3743	77068445	GALICIA	007	233	2000	03-06-08	05-12-08	48hs	1.031,39
3744	10872346	CITI	016	013	2000	03-01-08	05-12-08	48hs	1.000,00
3745	20229056	BISEL	388	152	2000	28-08-08	07-12-08	48hs	2.875,00
3746	00000915	RIO	072	118	2000	07-08-08	10-12-08	48hs	1.677,06
3747	13463146	CITI	016	013	2000	18-06-08	15-12-08	48hs	1.300,12
3748	85526201	HSBC	150	021	2000	10-06-08	10-12-08	48hs	1.058,75
3749	19909926	BISEL	388	276	2000	15-07-08	15-12-08	48hs	1.603,43
3750	19210571	BISEL	388	004	2117	20-08-08	22-12-08	48hs	1.891,59
3751	12769123	CITI	016	013	2000	20-05-08	20-12-08	48hs	1.815,00
3752	36770192	SANTA FE	330	000	2000	19-08-08	16-12-08	48hs	2.125,00
3754	42078697	MACRO	285	332	2000	19-03-08	15-12-08	48hs	3.571,65
3755	00000933	RIO	072	118	2000	25-08-08	16-12-08	48hs	2.159,38
3756	20730089	BISEL	388	004	2117	20-08-08	15-12-08	48hs	2.250,00
3757	07139962	MUNICIPAL	065	000	2000	25-02-08	10-12-08	48hs	4.942,08
<b>Fecha 16/09/2008</b>									
3767	36642946	SANTA FE	330	000	2000	16-09-08	20-11-08	48hs	15.000,00
3768	36642947	SANTA FE	330	000	2000	16-09-08	21-11-08	48hs	15.000,00
3769	36642948	SANTA FE	330	000	2000	16-09-08	24-11-08	48hs	15.000,00
3770	36642949	SANTA FE	330	000	2000	16-09-08	25-11-08	48hs	15.000,00
3771	36642950	SANTA FE	330	000	2000	16-09-08	26-11-08	48hs	15.000,00
3772	36642951	SANTA FE	330	000	2000	16-09-08	27-11-08	48hs	11.000,00
3773	35732988	SANTA FE	330	004	2000	29-08-08	11-01-09	48hs	10.000,00
3775	35732854	SANTA FE	330	004	2000	22-08-08	12-01-09	48hs	10.000,00
<b>Fecha 17/09/2008</b>									
3774	82124975	NACION	011	264	2252	10-09-08	10-10-08	48hs	51.308,54
<b>Fecha 18/09/2008</b>									
3783	20909263	BISEL	388	092	2000	16-09-08	25-11-08	48hs	5.500,00
3785	25314493	CREDICOOP	191	322	5561	12-09-08	17-10-08	48hs	1.849,83
3795	25835706	CREDICOOP	191	186	6400	30-08-08	15-11-08	48hs	2.949,00
3796	35732375	SANTA FE	330	004	2000	25-07-08	26-12-08	48hs	10.000,00
3797	72736310	BAPRO	014	353	7620	01-03-08	10-11-08	48hs	5.000,00
3798	00000275	RIO	072	266	5900	27-06-08	07-11-08	48hs	7.500,00
3799	17965825	LA PAMPA	093	320	6205	20-08-08	10-11-08	48hs	3.625,00
3800	35732856	SANTA FE	330	004	2000	22-08-08	17-01-09	48hs	10.000,00
<b>Fecha 19/09/2008</b>									



**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	19/09/2008	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	3,000	19/09/2008	31/12	2° Jun-07	1.960.177	48.649.961	24.000.000
Alpargatas *	3,170	19/09/2008	31/12	2° Jun-07	19.407.321	233.717.072	46.236.713
Alto Palermo	9,000	17/09/2008	30/06	4° Jun-07	64.056.564	823.907.227	78.206.421
Aluar Aluminio Argentino S.A.	4,200	19/09/2008	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	0,630	19/09/2008	31/12	2° Jun-07	167.053	359.666.631	52.696.394
BBVA Banco Francés	5,150	19/09/2008	31/12	1° Jun-07	151.384.000	2.015.968.000	471.361.306
Banco Galicia	3,850	18/09/2008	31/12	2° Jun-07	-28.523	1.234.493.000	562.326.651
Banco Hipotecario *	0,990	19/09/2008	31/12	1° Jun-07	149.842.000	2.711.296.000	1.500.000.000
Banco Macro	6,000	19/09/2008	31/12	1° Jun-07	238.476.000	2.450.862.000	683.943.437
Banco Santander Río	3,680	19/09/2008	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	19/09/2008	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	4,700	19/09/2008	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	8,500	19/09/2008	31/12	2° Jun-07	488.402	63.146.891	35.000.000
Celulosa	2,870	19/09/2008	31/05	4° May-07	23.238.574	356.981.779	100.941.791
Central Costanera	3,400	19/09/2008	31/12	2° Jun-07	-20.238.158	781.926.671	146.988.378
Central Puerto	5,400	19/09/2008	31/12	2° Jun-07	111.268.530	511.408.367	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	3,100	16/09/2008	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.	1,200	19/09/2008	30/06	4° Jun-07	3.794.624	58.266.844	23.356.336
Colorín	5,900	19/09/2008	31/03	2° Jun-07	870.000	10.943.000	1.458.054
Comercial del Plata *	0,374	19/09/2008	31/12	2° Jun-07	-18.572	-758.235.000	260.511.750
Cresud	3,550	19/09/2008	30/06	4° Jun-07	49.362.269	824.954.215	309.764.375
Della Penna	0,720	17/09/2008	30/06	4° Jun-07	-9.181.682	41.074.256	21.680.055
Distribuidora Gas Cuyana	2,250	18/09/2008	31/12	2° Jun-07	10.267.000	529.648.000	99.152.131
Domec	3,600	18/09/2008	30/04	1° Jul-07	1.563.097	31.193.935	14.000.000
Dycasa	4,000	17/09/2008	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	1,300	19/09/2008	31/12	2° Jun-07	114.817.000	1.966.940.000	442.210.385
Estrada, Angel *	1,600	17/09/2008	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 *	3,700	19/09/2008	30/06	4° Jun-07	17.690.326	193.026.784	54.500.000
Fiplasto	1,380	19/09/2008	30/06	4° Jun-07	8.153.109	74.250.169	36.000.000
Indupa	3,800	19/09/2008	31/12	2° Jun-07	103.451.000	1.314.245.000	414.283.186
García Reguera	5,000	15/09/2008	31/08	3° May-07	1.703.807	11.722.576	2.000.000
Garovaglio *	9,900	19/09/2008	30/06	4° Jun-07	6.790.253	7.543.321	42.593.230
Gas Natural Ban	1,860	19/09/2008	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	1,150	18/09/2008	30/04	4° Abr-07	1.643.442	10.596.839	8.140.383
Grimoldi	5,500	15/09/2008	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	0,650	18/09/2008	31/12	2° Jun.07	2.434.603	331.495.462	160.000.000
Grupo Financiero Galicia	1,440	19/09/2008	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	2,790	19/09/2008	31/12	2° Jun.07	949.481	36.289.971	22.212.863
INTA *	1,480	24/04/2008	31/12	2° Jun.07	2.331.583	57.363.243	24.700.000
IRSA	2,530	19/09/2008	30/06	4° Jun.07	107.097.000	1.646.714.000	381.016.562
Ledesma	3,790	19/09/2008	31/05	4° May.07	84.723.000	1.062.190.000	440.000.000
Longvie	3,250	19/09/2008	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	0,820	19/09/2008	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	1,100	19/09/2008	31/12	2° Jun.07	30.235.000	1.003.940.000	221.976.771
Metrovías *	3,120	17/09/2008	31/12	2° Jun.07	-10.097.640	32.623.439	6.707.520
Minetti, Juan	1,290	19/09/2008	31/12	2° Jun.07	18.296.044	957.034.069	352.056.899
Mirgor	136,95	19/09/2008	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	2,180	19/09/2008	31/05	4° May.07	2.929.292	59.118.129	38.000.000
Molinos Río	8,700	19/09/2008	31/12	2° Jun.07	145.926.000	1.167.102.000	250.380.112
Morixe *	2,180	19/09/2008	31/05	4° May.07	10.988.801	16.226.634	9.800.000
Pampa Holding	1,360	19/09/2008	30/06	2° Jun.07	52.316.333	1.847.639.726	1.046.000.000
Papel Prensa	1,360	19/09/2008	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	2,000	19/09/2008	31/12	2° Jun.07	381.000.000	8.028.000.000	1.009.618.410
Petrobrás Energía Part.SA	8,150	19/09/2008	31/12	2° Jun.07	283.000.000	6.500.000.000	2.132.043.387
Petróleo Brasileiro SA /1	3,030	19/09/2008	31/12	4° Dic.05	10.344	32.917	2.536.673.672
Petrolera del Conosur	75,100	19/09/2008	31/12	2° Jun.07	-13.721.289	75.313.204	72.387.015
Polledo	1,560	19/09/2008	30/06	4° Jun.07	-35.854.859	225.153.420	125.048.204
Quickfood SA	0,439	19/09/2008	30/06	4° Jun.07	30.348.510	88.340.289	21.419.606
Química Estrella	19,800	19/09/2008	31/03	4° Mar.07	-41.563.000	88.697.000	102.864.269
Repsol SA	1,240	19/09/2008	31/12	4° Dic.05	1.687.619.000	15.253.333.000	1.220.508.578
YPF	91,500	19/09/2008	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	17,200	19/09/2008	31/12	2° Jun.07	-543.641	214.651.347	7.625.000
SCH, Banco /2	21,500	19/09/2008	31/12	2° Jun.06	47.072.302	7.595.947	3.127.148.289,0
Siderar	49,400	19/09/2008	31/12	2° Jun.07	680.817.231	5.325.753.450	347.468.771
Sniafa	25,200	19/09/2008	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" *	7,570	19/09/2008	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	81,300	19/09/2008	31/12	2° Jun.07	3.943.073	21.250.934	4.921.130.397
Tenaris	77,000	19/09/2008	31/12	2° Jun.07	3.246.466.800	18.964.334.600	1.180.536.830
Transp.Gas del Sur	2,040	19/09/2008	31/12	2° Jun.07	119.786.000	2.901.915.000	794.495.283
Transener	0,940	19/09/2008	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	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	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	17	12	1.000	56
	d 28/03/02	d 28/03/02		9,50	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	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	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	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			1.000	100
				16,66				
<b>GE17</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2017 (11,375%)				56,875	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	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	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	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	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%)							1.000	100
<b>GO06</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos globales de la Rep. Argentina 2006 (11%)				55	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	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