

# Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXVII • N° 1377 • 26 DE SETIEMBRE DE 2008

## ECONOMIA Y FINANZAS

- Encajes Parciales y Crisis **1**
- Deuda Federal de Estados Unidos **5**
- Los números del agro estadounidense **5**

## MERCADO DE GRANOS Y DERIVADOS

- Mejóro el volumen de negocios por los mejores precios locales **6**
- Hay mucho trigo salvo en el hemisferio sur **11**
- Se esperan lluvias para empezar a sembrar **14**

## ESTADISTICAS

- Embarques por puertos del Up River de granos y derivados (agosto y ene/ago) **30**
- USDA: O & D por país de trigo y granos gruesos **32**

## MERCADO DE CAPITALES

- Vaivenes a la espera del rescate **34**

## ENCAJES PARCIALES Y CRISIS

En los últimos semanarios hemos abordado el tema de la crisis financiera de los Estados Unidos, tema que abordamos nuevamente en este número. Lo que se busca en estos artículos es ofrecer otra visión, distinta de las que comúnmente vemos publicadas en los medios. La visión más estándar en los distintos medios la podríamos resumir de la siguiente manera:

*Un sector del sistema financiero de los EE.UU. ha perdido liquidez y el prestamista de última instancia, que es el Banco de la Reserva Federal, tiene que salir a apuntalarlo ya que corre riesgo todo el sistema. Por otra parte, son los bancos de inversión, que no estaban controlados por el Banco de la Reserva Federal, los que estuvieron en grave situación ya que han realizado operaciones de alto riesgo buscando obtener 'altos beneficios'.*

A la visión estándar anterior, algunos agregan que «la crisis es crisis del sistema de mercado», ignorando que es el gobierno de EE.UU., con su fuerte intervención, el principal responsable de la misma.

La solución, según esa visión estándar, radica en que los mencionados bancos pasen a la órbita del Banco de la Reserva Federal y se conviertan en bancos comerciales. Es por ello que el Secretario del Tesoro busca afanosamente que el Congreso estadounidense apruebe la constitución de un Fondo por 700.000 millones de dólares que vendrá en auxilio del conjunto de los bancos que se encuentran afectados por la crisis.

Lo que muy pocos se preguntan es quién paga esta 'boda' dado que se supone, lo que no es cierto, que el Banco de la Reserva Federal puede crear moneda de la nada: *fiat money*.

Un hecho sin duda evidente es que los problemas mayores se dieron en los bancos de inversión que no estaban controlados por la Reserva Federal. Estos bancos, en vez de ganar dinero captando depósitos a corto plazo a una tasa baja de interés y prestándolos a tasas más altas a más largo plazo, comenzaron a tomar préstamos en los

**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 23/09 al 16/10/08 .....	29
Embarques por puertos del Up River de granos y derivados (agosto y ene/ago) .....	30
USDA: O & D por país de trigo y granos gruesos .....	32

**MERCADO DE CAPITALES****Apéndice estadístico**

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

Viene de página 1

mercados de valores y comerciales y los encauzaron hacia inversiones de más alta rentabilidad, con apalancamientos de activos sobre patrimonio no de hasta 12 veces, como lo fijan las normas de Basilea, sino mucho mayores. Ahora esas instituciones, al ser absorbidos por los bancos comerciales, pasan a ser controlados como estos y, por lo tanto, a ser regidos por las mismas normas, pero nadie puede ignorar que es el propio sistema bancario el que tiene problemas.

Veamos algunos números que nos muestran la situación financiera del sistema de la Reserva Federal (estos números los extraemos del «**Statistical Supplement to the Federal Reserve Bulletin**» de agosto):

a) Los activos de los Bancos de la Reserva Federal llegaban a fines de mayo a 894.658 millones de dólares. Dentro de este total, en oro (valuado a un valor muy conservador de 42,22 dólares la onza) había 11.037 millones. De DEGs (derechos especiales de giro) había 2.200 millones. De bonos, pases activos y otros créditos había 775.100 millones de dólares (dentro de este total los bonos del Tesoro llegaban a 486.901 millones). De otras monedas 86.648 millones y cifras menores en otras cuentas.

b) Los pasivos de los Bancos de la Reserva Federal llegaban a fines de mayo a 854.006 millones de dólares. Dentro de este total los billetes llegaban a 785.694 millones de dólares. Los pases pasivos llegaban a 38.700 millones y los depósitos llegaban a 23.734 millones (dentro de este total 18.767 millones correspondían a los encajes de los bancos y 4.620 millones a depósitos del Tesoro). Había otras cuentas con cantidades menores.

c) Las cuentas de capital de los Bancos de la Reserva Federal ascendían a 40.652 millones de dólares.

En el Semanario anterior manifestamos que el «Talón de Aquiles» de los sistemas bancarios es el encaje parcial de los depósitos, un tema al que los textos de economía en uso no le destinan más que unas pocas páginas. Esto es lamentable ya que su análisis es de extrema importancia. Los libros de macroeconomía o de teoría monetaria generalmente le dedican la mayor parte de su contenido a descifrar distintos modelos teóricos. Son pocos los que con un lenguaje llano le dan la importancia que merece al mencionado tema. Entre esos pocos libros hay que mencionar «**The Mystery of Banking**» de Murray Rothbard, 1983, segunda edición 2008.

Veamos las distintas etapas de este proceso de creación de dinero secundario:

a) Un banco A recibe 1.000 dólares de depósito, que para el banco

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](mailto:diyee@bcr.com.ar)  
Suscripciones y aviso por e-mail:  
[DellaSiega@bcr.com.ar](mailto:DellaSiega@bcr.com.ar)

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

es un pasivo.

b) El mencionado banco A guarda un encaje, supongamos de 10%, es decir 100 dólares, que figuran en el activo, y presta el 90%, es decir 900 dólares, a un cliente determinado.

c) El cliente con los 900 dólares se compra un televisor.

d) El comercio que vende televisores deposita los 900 dólares en un banco B.

e) El banco B guarda como encaje el 10%, es decir 90 dólares, y presta 810 dólares a otro cliente que se compra ropa.

f) La sastrería deposita los 810 dólares en un banco C.

g) El banco C guarda como encaje el 10%, es decir 81 dólares, y presta los 729 dólares a otro cliente que se compra una heladera.

h) El comercio que vende heladeras deposita los 729 dólares en un banco D.

i) Y así sucesivamente.

La cantidad de dinero que tiene ahora el sistema es igual a:

Los 1.000 dólares depositados en A + 900 dólares depositados en B + 810 dólares depositados en C + 729 dólares depositados en D y así sucesivamente. Teóricamente, si no se producen filtraciones, la cantidad de moneda ascendería a 1.000 dólares dividido 10% de encaje = 10.000 dólares. Se ha producido una multiplicación de dinero secundario, multiplicación que depende del encaje parcial.

De la misma manera que ha habido una multiplicación de dinero secundario, si el primer depósito de 1.000 dólares es retirado del banco A se produce una 'desmultiplicación del dinero' y una caída de la oferta monetaria. Esto es lo que pasó en los años '30 cuando cayeron una gran cantidad de bancos del sistema financiero de Estados Unidos y la oferta monetaria se contrajo en un 30%. Tan brutal caí-

da produjo una deflación no sólo en Estados Unidos sino en el resto del mundo. El comercio argentino de exportación se contrajo a su tercera parte. Algo parecido ocurrió en el 2001 en nuestro país con el agravante de que existían encajes parciales en el sistema de depósitos en dólares y no teníamos un 'prestamista de última instancia' dado que el único que puede fabricar dólares es el Banco de la Reserva Federal. La corrida sobre los bancos para retirar los 'argendólares' produjo la pérdida de gran parte de las reservas de dólares del Banco Central. Esto ocurrió a pesar de que desde el gobierno se decía que la situación financiera argentina estaba blindada y que se sobrecumplían todas las exigencias en materia de garantías fijadas en las normas de Basilea.

Vimos anteriormente que el monto de billetes en poder de los bancos de la Reserva Federal llegaba a fines del mes de mayo a 785.694 millones de dólares. A ese monto hay que agregar los billetes en poder de los bancos comerciales bajo la supervisión de la Reserva Federal que llegaban a 201.157 millones de dólares. De esta manera los billetes totales en circulación llegaban a 987.851 millones de dólares.

Por efecto de la multiplicación de dinero secundario el mencionado dinero circulante pasaba a formar los siguientes agregados monetarios a fines de mayo:

El M1 es igual a 1.376.100 millones de dólares y está compuesto por moneda en poder del público por 763.900 millones, cheques viajeros por 6.100 millones, depósitos a la vista por 291.000 millones y otros depósitos movilizables con cheque por 315.000 millones.

M2 es igual a 7.670.700 millones de dólares y está compuesto del M1 más los depósitos de ahorro y depósitos a plazo de pequeño monto.

El M3 está compuesto del M2 más una serie de conceptos como depósitos en fondos mutuales, depósitos a plazo y de eurodólares, etc. La última cifra consignada en la mencionada publicación de la Reserva Federal es la del promedio de diciembre de 2005 con 10.201 miles de millones de dólares.

Un famoso economista de la Escuela de Chicago, Henry Simons, sostuvo hace sesenta años que los encajes parciales de los depósitos de los bancos constituían la principal causa de la crisis de los años treinta y propuso lo que se conoce como 'doctrina Simons' que consiste en que los bancos guarden un encaje de 100% de sus depósitos. De esta manera, el único emisor de dinero sería el banco central y los bancos no podrían crear dinero secundario. Ante esta propuesta cabe la siguiente pregunta: ¿de que viven los bancos si no pueden prestar el dinero recibido en depósito?

La solución que ofrecía Simons para solucionar los problemas de liquidez y de solvencia patrimonial eran las siguientes: a) para evitar el problema de crisis de liquidez propuso un sistema donde los depósitos tendrían 100 por ciento de encaje y b) para evitar el problema de insolvencia patrimonial, «propuso eliminar los depósitos a interés y substituirlos por aceptaciones o por un fondo de inversión donde los inversores recibían una acción o cuota parte. De esta manera las contingencias mal previstas por los administradores del fondo se trasladarían directamente a los inversores que verían disminuir el precio de su de su acción o cuota parte. Los depósitos son únicamente a la vista, guardan 100 por ciento de encaje y no tienen remuneración alguna. Por el contrario, resulta necesario que los clientes pa-

guen por el servicio de custodia de sus fondos. Las acciones o cuotas parte del fondo no tienen una tasa de interés fija sino que su rendimiento depende fundamentalmente de las colocaciones del fondo de inversión en papeles tanto del sector privado como del sector público. La garantía de depósitos es totalmente innecesaria. Si las instituciones financieras, en lugar de certificados de depósito a plazo fijo, se limitaran simplemente a administrar un fondo o a transferir directamente pagarés o aceptaciones, podrían arbitrar perfectamente en el mercado de capitales transfiriendo el riesgo y el rendimiento prometido de quienes toman fondos o quienes ofrecen fondos» (Roque B. Fernández, «La crisis financiera argentina: 1980-82», Desarrollo Económico, abril-julio de 1983).

Milton Friedman, también de la Escuela de Chicago, fue un gran defensor de la doctrina Simons y en sus distintas obras trató de probar que el encaje parcial de los depósitos bancarios era una de las causas que explicaba varias de las crisis, especialmente la del '30.

Veamos lo anterior desde el punto de vista de la macroeconomía:

Oferta Global = Demanda Global

La Oferta Global está compuesta del Producto Bruto Interno (PBI) + Importaciones (Im). La Demanda Global está compuesta del Consumo (C) + Inversión (I) + Exportaciones (Ex). Por lo tanto:

$$PBI + Im = C + I + Ex$$

El PBI está compuesto de Consumo (C) + Ahorro (A).

$$C + A + Im = C + I + Ex$$

Finalmente quedaría:  $A = I$ , es

decir Ahorro = Inversión.

Lo anterior es válido contablemente, es decir ex-post. Por el contrario, ex-ante el ahorro y la inversión pueden diferir.

El ahorro generado en un país está compuesto por el ahorro público (si existe superávit fiscal) y el ahorro privado (si existe ahorro de las empresas y de la gente). Si no hay ahorro se genera un déficit en la cuenta corriente del balance de pagos del país.

En el caso concreto de Estados Unidos, el balance de cuentas corrientes era deficitario en los últimos doce meses acumulados a junio en aproximadamente 710.700 millones de dólares (ver 'The Economist', september 13th-19th 2008), lo que denota que no hay ahorro interno.

El desahorro se produce porque hay un déficit fiscal de aproximadamente 450.000 millones de dólares; no hay ahorro de la gente (en la gráfica de página 6 de 'Financial Markets, Current Prices and Economic Trends', que se puede bajar de la web en: <http://mises.org/markets.asp>, se puede ver que el 'personal saving rate' de los últimos tiempos está prácticamente en cero). Por otra parte, la inversión de las empresas estadounidenses supera al ahorro que generan a través de las amortizaciones de los bienes de capital y de las utilidades no distribuidas en aproximadamente 260.000 millones de dólares. Esta cifra la deducimos restando el déficit fiscal de aproximadamente 450.000 millones de dólares del déficit de cuentas corrientes de 710.000 millones.

Los encajes parciales de los bancos generan dinero secundario y esto permite que la inversión supere al ahorro. Ante este hecho, que genera el llamado ciclo económico, la teoría de Simons no nos aporta nada más. Por el contrario, los autores austriacos (Mises y Rothbard), combinaron su teoría del ciclo económico con su propuesta de los encajes del 100%.

De aprobarse el fondo de 700.000 millones de dólares, ¿se soluciona la crisis? Creemos que con esa medida se contribuye a apuntalar un edificio que ya presenta problemas pero de aquí en más habrá que ir tomando medidas más estructurales. De hecho, la segunda fase del ciclo que es la recesión todavía no ha comenzado aunque algunos números podrían estar mostrando que hay una cierta deflación monetaria, como por ejemplo, la disminución de los pasivos de las compañías de seguros, los fondos de pensión, los fondos mutuales, los patrimonios de las corporaciones, etc. tal como lo vemos en las estadísticas globales de la Reserva Federal.

Según el 1.60 Summary of Financial Assets and Liabilities, del «Statistical Supplement to the Federal Reserve Bulletin», el total de pasivos pasó de 77,2 billones de dólares a fines del 2003 a 110,1 billones a fines del primer trimestre de este año, con un incremento de 42,5%. Pero si tenemos en cuenta otros pasivos (como el patrimonio de las corporaciones y otras empresas) llegamos a que los pasivos totales, o activos, pasaron de 100,5 billones de dólares a fines de 2003 a 141,6 billones a fines del primer trimestre del corriente año. A fines del año pasado llegaban a casi 142,6 billones, es decir que en el primer trimestre se ha producido una caída de casi 1 billón de dólares.

## DEUDA FEDERAL DE ESTADOS UNIDOS

En un Semanario anterior publicamos la evolución de la Deuda Federal de los Estados Unidos en poder del público. Ahora veremos la Deuda total y como ha evolucionado en los últimos tiempos (en miles de millones de dólares):

Marzo 2006	8.395
Junio	8.444
Setiembre	8.530
Diciembre	8.704
Marzo 2007	8.873
Junio	8.891
Setiembre	9.031
Diciembre	9.252
Marzo 2008	9.461

La deuda a fines de marzo del corriente año expresada en bonos llegaba a 9.438 miles de millones de dólares, de los cuales 5.334 miles de millones estaban en poder del público y en poder de las agencias gubernamentales 4.104 miles de millones.

Los bonos emitidos por las agencias que estaban en poder del público llegaban a 23,5 miles millones de dólares.

A marzo del corriente año el límite estatutario de la deuda pública llegaba a 9.815 miles millones de dólares pero estimamos que con posterioridad se llevó a 10.600 miles de millones y ahora el Secretario del Tesoro Henry Paulson pide al Congreso llevarlo a 11.300 miles de millones de dólares.

El total de la deuda en bonos de la Tesorería de Estados Unidos llegaba a fines de marzo del corriente a 9.438 miles de millones de dólares. La mayor parte de esos bonos producen rendimientos y de ellos, 4.732 miles de millones se cotizan en los mercados y 4.705 miles de millones no cotizan.

Los tenedores de los mencionados bonos son los siguientes:

a) Agencias del Tesoro y federales tienen 4.108 miles de millones de dólares.

b) Bancos del Sistema de la Reserva Federal tienen 591 miles de millones.

c) Inversores privados tienen 4.743 miles de millones. De este total los principales tenedores son: países extranjeros con 2.439 miles de millones; tesorerías estatales y locales con 520 miles de millones; fondos mutuales con 468 miles de millones; fondos de pensión con 391 miles de millones; instituciones de depósitos con 127 miles de millones; compañías de seguros con 136 miles de millones y otras instituciones.

El Producto Bruto Interno de Estados Unidos asciende a alrededor de 14 billones de dólares por lo que la deuda pública total a fines del primer trimestre del año llegaba a 67,6% de ese PBI. Si se aprueba por el Congreso una nueva partida por 700.000 millones de dólares en bonos del Tesoro, la deuda ascendería a alrededor del 73% del mencionado PBI.

En un Semanario anterior hicimos notar que el déficit fiscal estadounidense del corriente período se estimaba en alrededor de 400.000

millones de dólares. El déficit para el nuevo ejercicio que se calculaba en alrededor de 500.000 millones pasaría a 1 billón o más, lo que implicaría alrededor del 7,1% del PBI. Algunos analistas estiman que podría ser mayor y acercarse al 10%.

Cuando uno analiza las cifras anteriores comprueba el poco fundamento que tienen los críticos de la economía de mercado. A nadie se le escapa que el intervencionismo estatal no es de estos últimos días sino que tiene larga data. Las intervenciones actuales no son más que intentos de corregir los grandes errores cometidos.

## LOS NÚMEROS DEL AGRO ESTADOUNIDENSE

Según la publicación «Amber Waves» (september 2008) de United States Department of Agriculture (USDA) las ventas cash del agro serían en el corriente año de 313,2 miles de millones de dólares. De este total a las cosechas de granos le corresponderían 174,6 miles de millones y a la ganadería 138,7 miles de millones.

Los pagos directos del gobierno (subsidio) alcanzarían a 13,4 miles de millones de dólares.

El ingreso bruto de los productores llegaría a 346 miles de millones de dólares.

El ingreso neto de los productores llegaría a 96,6 miles de millones de dólares, 9 mil millones más que en el ciclo previo.

El valor agregado por el sector agropecuario sería de 144,1 miles de millones de dólares.

El patrimonio del sector agropecuario asciende a 2.286.200 millones de dólares, es decir que

el ingreso bruto ascendería a 15,5% del patrimonio mientras que el ingreso neto ascendería a 4,2% del mencionado patrimonio.

La superficie cosechada estadounidense llegó en el 2006 a 304 millones de acres, es decir 123 millones de hectáreas.

La distribución de las tierras en el 2006 era la siguiente:

a) El 89,5% corresponde a pequeñas chacras familiares que venden menos de 250.000 dólares. La participación en el valor de la producción llegaba al 21,6%.

b) El 7,6% corresponde a grandes chacras familiares con ventas de 250.000 dólares o más. La participación en el valor de la producción llegaba al 61,4%.

c) El 2,9% corresponde a chacras no familiares. La participación en el valor de la producción llegaba a 16,9%.

Es interesante hacer algunas comparaciones con nuestro país.

En la Argentina la producción granaria llegó en la última campaña a 95 millones de toneladas. De este total se exportarían en el corriente año alrededor de 75 millones de toneladas. Si tenemos en cuenta que hasta el mes de julio se exportaron alrededor de 41,6 millones de toneladas aproximadamente por un valor cercano a los u\$s 16.660 millones, tenemos que la tonelada promedio de exportación estuvo cercana a un valor FOB de u\$s 400.

Partiendo de que el tonelaje a exportarse esté en el orden de los 75 millones de toneladas, es probable que el valor del total de exportaciones de granos, subproductos y aceites ascienda a 30.000 millones de dólares.

El total comercializado a valor FAS lo estimamos de la siguiente manera:

a) 75 millones que se exportan a un valor FAS de 256 dólares la

tonelada no determina un ingreso de 19.200 millones de dólares.

b) 15 millones toneladas que se consumen domésticamente a un valor FAS de 256 dólares = 3.840 millones de dólares.

c) Total comercializado a valor FAS = 23.040 millones de dólares.

d) Total comercializado a valor en tranquera = 20.736 millones de dólares.

e) El costo total lo estimamos en 520 dólares la hectárea por 32 millones de hectáreas = 16.640 millones de dólares.

f) La utilidad bruta antes de impuesto a las ganancias = 4.096 millones de dólares.

g) La utilidad después del impuesto a las ganancias = 2.662 millones de dólares.

Si tenemos en cuenta que se utilizaron alrededor de 29 millones de hectáreas (32 millones de hectáreas menos lo implantado con soja de segunda) a un valor de 5.000 dólares la hectárea y agregando 10% por el valor de otras instalaciones y máquinas, llegamos a un patrimonio cercano a los 155.000 millones de dólares.

Si dividimos 2.662 millones de dólares por 155.000 millones tenemos un ratio de utilidad sobre capital de 1,72%.

## SOJA

### Mejóro el volumen de negocios por los mejores precios locales

En el mercado local, los precios de la soja fueron "copiando" las subas y bajadas del mercado externo. No fue, sin embargo, una copia perfecta dado que la necesidad de la demanda argentina se enfrenta con márgenes acotados según el destino de la mercadería. Por otra parte, aunque las ofertas se vieron mejoradas sustancialmente en un par de oportunidades, el productor espera todavía los \$900 para salir a vender lotes más o menos importantes.

Después del salto del lunes, cuando una suba de casi 23 dólares en Chicago hizo que llegaran a cerrarse negocios entre \$880 y \$895 (la Cámara se fijó en \$893), según lugar y término de la entrega, los precios se descomprimieron.

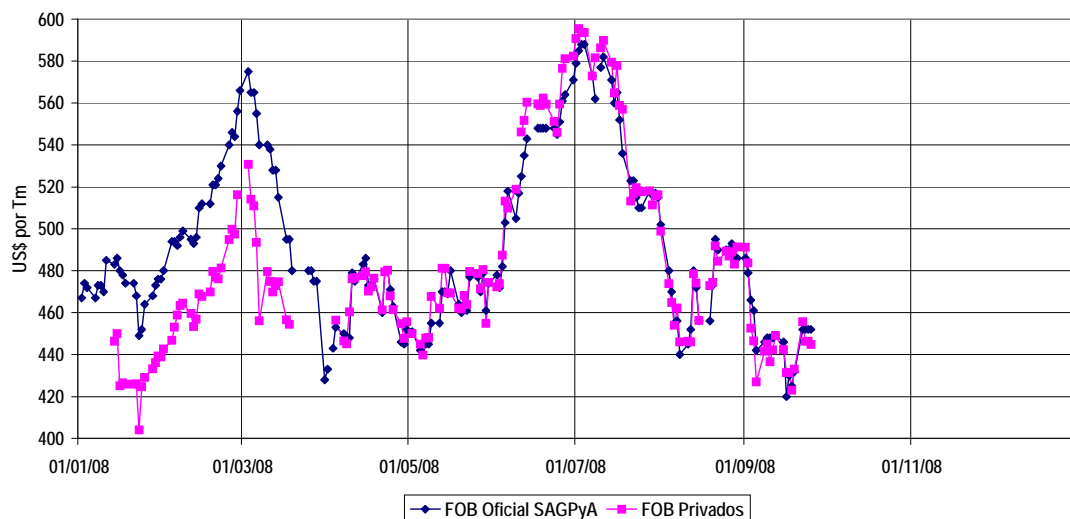
En las dos ruedas siguientes los futuros de Chicago registraron pérdidas y bajaron los ofrecimientos locales a niveles de entre \$860 y \$880, también con gran variabilidad según lugar y modalidad de entrega.

Durante la rueda del jueves, y cuando Chicago mostraba una suba de 2 dólares, una empresa hizo punta y otra la siguió con ofertas superiores a los precios del miércoles. Así fue cómo al tocar los \$890 salió un buen tonelaje de soja. Al acercarse a los \$900 la predisposición a vender es mayor.

En resumen, el precio de la soja en Rosario arrojó casi 5% de aumento acumulado semanal hasta el jueves, con un volumen de negocios en recinto que triplicó al de la semana anterior.

Pero, con el desempeño negativo de Chicago en el día viernes, las ofertas bajaron sensiblemente; 20 pesos menos a \$870. A ese nivel muy pocos quisieron cerrar negocios y el saldo semanal fue una baja del 2,5% en los precios de la soja de Rosario.

## Evolución del precio FOB argentino; privados y oficial



En general, se nota que la demanda por soja con destino a exportación del grano es la que está dirigiendo el mercado. También que son pocas las empresas que, haciendo la punta, hacen el grueso del mercado. El resto, en la medida que los números no "cierran" prefieren retirarse cuando los precios se levantan.

En esta semana, los valores pagados en mercado están por sobre los FAS teóricos para el complejo soja, tanto si lo que se exporta es poroto como si lo que se despacha son productos de la industria procesadora. Hasta la semana pasada, si la soja era para exportar como grano el FOB argentino para el embarque cercano arrojaba un FAS teórico inferior al valor de mercado, por lo que había un margen. Esto es contrario a lo que sucedía con la exportación industrial. En esta semana las cosas cambiaron y el contramargen es importante; de entre 10 y 15 dólares por tonelada. De allí la actitud cautelosa de aquellos compradores cuya necesidad no es acuciante.

En toda la semana se vieron precios compradores y vendedores, por lo que hay interés de ambas partes por cerrar negocios FOB en soja.

El avance de la registración de DJVE es difícil de ver ya que la información publicada por la ONCCA no tiene una actualización diaria.

Los últimos datos daban cuenta que entre mayo y el 23/09 se llevaban registradas las siguientes ventas externas:

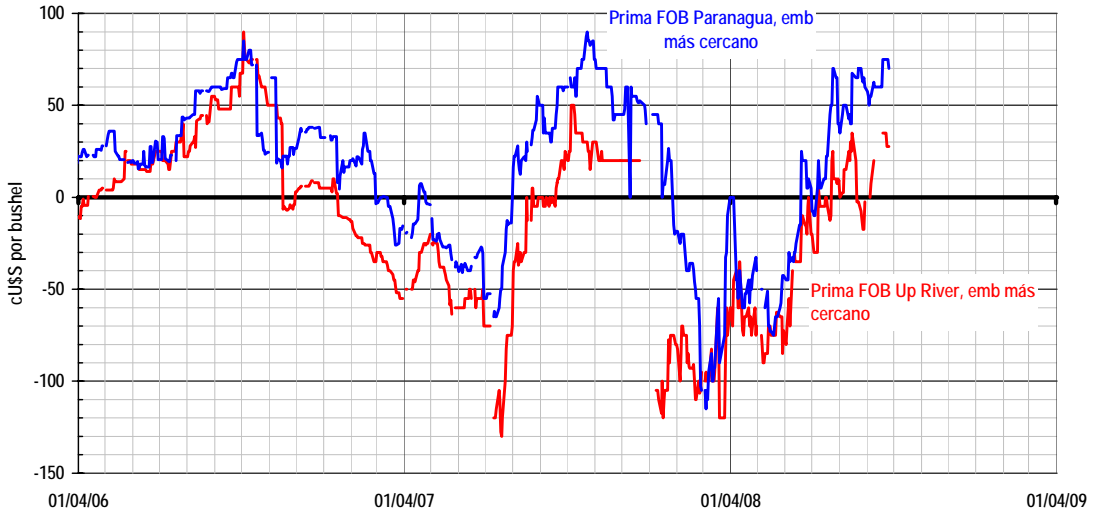
Soja	1.215.835 Tm
Soja desactivada	3.989 Tm
Aceites *	597.971 Tm
Otros Subproductos *	3.547.077 Tm

(\*) En la información consignada por la ONCCA, así aparecen estos rubros. Dada la importancia del rubro soja, es factible que como Aceites y como Otros Subproductos algo más que la mayoría corresponda a lo que surgen del procesamiento de la oleaginosa.

En soja, el ritmo de despacho está dentro de lo previsto. Según la necesidad de carga de buques, es de esperar que en tres semanas, desde el 23/09, se exporten 712.000 Tm, de las cuales sólo 390.000 Tm saldrían desde el Uḡ River. En pellets y/o harina de soja, la previsión es 1,3 millón de toneladas, en su mayoría desde las terminales de esta zona. En aceite de soja saldrían 305.000 Tm desde todos los puertos; de ese volumen 290.000 corresponderían a puertos del Paraná.

Como dentro del cálculo del FAS teórico entra a jugar lo que se paga por derechos de exportación, es importante seguir la evolución de este valor. En esta semana fue posible advertir que se abrió una buena brecha entre el valor FOB que obtenemos por privados y el FOB Oficial. De tener diferencias, cuando las hay, de 1 dólar o me-

## Primas FOB de soja respecto de CBOT Up River (Arg) - Paranagua (Bra)



nos, el FOB oficial quedó rezagado, respecto del privado, en casi 4 dólares el día martes. Entre miércoles y jueves, por el contrario, el FOB oficial superó a la cifra de privados en casi 6 dólares y el jueves en poco más de 7 dólares. Hubo momentos de mayor brecha, como, por ejemplo a inicios del 2008.

La próxima campaña está plagada de incertidumbre. La única certeza es que hay intención de sembrar más superficie que en esta temporada 2007/08. La combinación de intervenciones estatales y sequía le han asestado un duro golpe a los cereales y las alternativas no son muchas. De acuerdo con la SAGPyA, el maíz sólo tenía cubierto un 3% del área de intención, muy detrás del 10% alcanzado el año pasado a esta misma fecha.

Si de precio se tratara hoy la soja tiene una relación desfavorable frente al maíz, el que está traccionado por las condiciones climáticas adversas. Durante esta semana, la relación de precios entre Soja May'09 y Maíz Abr'09 ha estado en torno a 1,77 a 1,87, inclusive detrás del 2 de ratio existente el año pasado para esta misma fecha.

El mercado sigue careciendo de negocios *forward* y los valores para la nueva cosecha que se conocen son los de los mercados de futuros. En el ROFEX, el ISR052009® ajustó este viernes a US\$ 266,40 la Tm, 1,6% por sobre el viernes pasado. Llegó a ajustar a US\$ 271 el día lunes, pero no volvió a superar esa marca en el resto de la semana.

## Mercados en alerta e incertidumbre presionan a los precios en Chicago

Esta semana, el foco principal de atención fueron las recientes medidas tomadas por el gobierno de Estados Unidos. En todos los mercados, la característica dominante fue la volatilidad, la falta de una tendencia definida en los precios y una creciente incertidumbre.

El viernes pasado, el gobierno de Estados Unidos, anunció un plan

de salvataje de deuda (Troubled Asset Relief Program), para recomponer la situación financiera. Si bien el impacto fue inicialmente positivo, la euforia se evaporó paulatinamente en los mercados financieros mundiales. Existen dudas sobre cómo se implementará el plan de rescate y sobre su alcance. Asimismo, se cree que la inyección de capital a los bancos de poco serviría a la economía estadounidense, ya que sus efectos no regresarían a los consumidores y a las compañías. Los mercados de materias primas tienen la impresión general de que el paquete de medidas será inflacionario, aunque el presidente de la FED anunció que el dinero que se utilizará para rescatar a los bancos no será monetizado.

Por el momento, los mercados se encuentran en una fase de "espera" después de intensas resistencias por parte del Congreso a la propuesta del gobierno. Los cuestionamientos no amenazan con bloquear el salvataje, ya que todos coinciden en que algo hay que hacer, pero lo calificaron de



"inaceptable" en su estado actual y posiblemente la aprobación se demore más allá de esta semana.

Este contexto incierto justifica la gran volatilidad en los mercados. A modo de ejemplo, el lunes el dólar sufrió la mayor pérdida diaria en los últimos nueve años y se derrumbó frente a las principales monedas del mundo y ante las materias primas. El euro subió hasta u\$s 1,48 esto es, 2,4% respecto al día anterior. El petróleo registró el avance más fuerte obtenido en una rueda operatoria, subiendo u\$s 25 antes de cerrar u\$s 16 en alza a u\$s 120,92 el barril.

En el mercado de Chicago todos los futuros finalizaron la semana con saldos negativos, ante un petróleo en baja e importantes ventas especulativas frente a la incertidumbre generalizada. Dentro del complejo oleaginoso, el producto que mayores caídas registró al cierre fue la harina de soja, cuyo comportamiento durante la semana fue variado, liderando en numerosas ocasiones el spread frente al aceite. El viernes las posiciones disminuyeron un 2,4% en promedio, respecto a la jornada anterior. Los futuros de aceite bajaron, en promedio, un 0,75% mientras que las posiciones de la soja cayeron un 1,5%, en todos los casos, comparados con el cierre del día anterior. No obstante, las variaciones fueron mayores en los futuros de trigo y maíz, cayendo un 2,6% en promedio, en ambos productos.

Si bien el cierre del complejo oleaginoso fue negativo, cuando lo comparamos con los valores del viernes de la semana previa, se observa un aumento en todas las posiciones: 1,85% en la soja, 1,5% para la harina y 1,1% en el aceite, como promedio de las variaciones, debido a que los precios oscilaron al alza y a la

baja, sin una tendencia clara. Asimismo, las cotizaciones continúan muy por encima de los registrados en igual período del año pasado.

Más allá de lo que ocurrió en los mercados externos y de los factores macroeconómicos que, como vimos, están eclipsando a los fundamentals, repasemos que sucedió en la semana:

-Las inspecciones de exportación totalizaron 1,204 millones de bushels, lo que significa una disminución de 85,9% respecto a lo informado la semana previa, siendo el número más bajo desde agosto de 2004. Las principales causas de esta fuerte caída están relacionadas con la escasa oferta de la oleaginosa, que disminuye el ritmo de los embarques, así como el retraso de la cosecha debido a los efectos de los huracanes Ike y Gustav que bloquearon el movimiento hacia los canales de exportación. El panorama es sombrío, ya que se requiere un promedio de 19,9 millones de bushels por semana para alcanzar las proyecciones del USDA.

-Según el informe del USDA, el 57% de los cultivos se encuentran en estado entre bueno y excelente, sin cambios respecto a la semana pasada y en línea con las expectativas de los analistas. La maduración avanzó rápidamente, un 44% de los cultivos se encuentran perdiendo hojas, comparado con el 21% del informe previo. No obstante, el avance es inferior al 70% del año previo y al 64% del promedio de los últimos cinco años.

-El Departamento de Agricultura informó exportaciones de soja por 612.500 toneladas, dentro de las expectativas de los analistas y subiendo un 49% respecto a las 411.600 toneladas de la semana previa. Las exportaciones de harina fueron de 62.400 toneladas, muy por debajo de las 130.900 toneladas de la semana anterior, mientras que las ventas netas de aceite totalizaron 5.600 toneladas, dentro de lo esperado por el mercado, pero por debajo de las 10.500 toneladas informadas hasta el 11 de septiembre.

-Census Bureau estimó el crushing para agosto en 128,7 millones de bushels, disminuyendo de los 139,3 millones del mes de julio, y siendo el menor total de toda la campaña 2007/2008. Ya la semana pasada, National Oilseed Processors Association (NOPA) había proporcionado algunos indicios de potenciales cambios en el informe de Census. Según NOPA, el crushing sería de 121,68 millones de toneladas, teniendo en cuenta que esta información sólo incluye a los procesadores miembros de la asociación. El debilitamiento de la demanda doméstica de harina y de las exportaciones de aceite, junto con la ajustada oferta de soja debido al retraso de las cosechas, limitaron las oportunidades de crushing durante el mes de agosto.

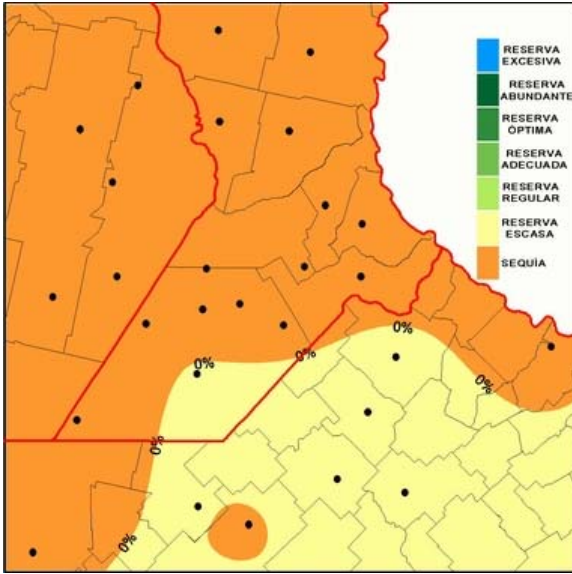
De aquí en adelante, además estar atentos a lo que sucede en los mercados externos, debemos tener en cuenta qué ocurre con la producción y los stocks globales. Oil World estimó una disminución en la oferta de soja estadounidense de 4 a 5 millones de toneladas para el 2008/2009 debido a los reducidos stocks. Por lo tanto, el desarrollo de los cultivos en Sudamérica merece particular atención. El anticipado aumento de la producción de oleaginosas en Brasil y Argentina no puede ser considerado definitivo, ya que la severa sequía y los altos costos de los insumos podrían afectar a los resultados finales.

Por otro lado, las condiciones climáticas en el Medio Oeste siguen favorables para los cultivos. Temperaturas cálidas y clima seco son propicios para el proceso de maduración, aunque hay pronósticos

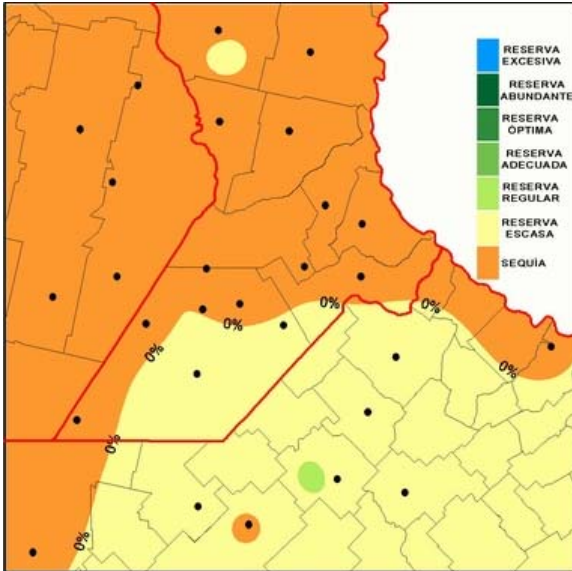
# SERVICIO DE AGUA EN EL SUELO EN GEA - GUÍA ESTRATÉGICA PARA EL AGRO

## MAPA DE AGUA EN EL SUELO: TRIGO

Porcentaje de agua útil al 25/09/08



con el agua que se necesita. El sudeste de GEA sigue manteniendo reservas escasas, pero lentamente con el correr de las semanas y la ausencia



de lluvias el almacenaje de agua útil en ese sector va disminuyendo y por ende ganando lugar la sequía. Para lograr reservas óptimas para el trigo, deberían producirse en los próximos 15 días lluvias superiores a los 120 mm en toda la región GEA, con máximos de 180 mm en el Noroeste. Ante este panorama y teniendo en cuenta las precipitaciones que puedan llegar a suceder en el corto plazo, es difícil que se logre alcanzar la

## MAPA DE AGUA EN EL SUELO

Porcentaje de agua útil al 18/09/08

Otra semana que concluye sin cambios en la región GEA en lo que respecta al estado de humedad del suelo. La sequía sigue acentuándose en todo el territorio y las precipitaciones siguen sin llegar. Solo unas lloviznas muy débiles cayeron durante el fin de semana en la subzona GEA V, pero los valores son insignificantes en comparación

cantidad de lluvia necesaria y por ende revertir esta situación tan complicada. Debido a que el trigo está transitando su etapa final de desarrollo y por consiguiente su período más crítico de demanda hídrica, la imposibilidad de satisfacer estas necesidades desembocará irremediablemente en un deterioro, que sin lugar a dudas causará que sus rendimientos se vean fuertemente afectados y sean bastante menores a lo esperado. Durante los primeros días del período comprendido entre el jueves 25 de septiembre y el 1° de octubre se espera que se mantenga la circulación del sector Norte en toda la región GEA favoreciendo notablemente el ingreso de humedad a toda la zona central y Norte del país. Asimismo, la temperatura también irá en ascenso en el transcurso de estos primeros días del período. Pero las condiciones cambian a partir de las últimas horas del sábado y primeras del domingo, con la llegada de un sistema frontal frío a la región central del país, este frente, combinado con la humedad que estará presente en la región GEA puede provocar precipitaciones de variada intensidad durante el domingo. Estas condiciones tendrán una corta duración, y solo se van a mantener durante el domingo, y ya a partir del lunes cambian las condiciones, con un moderado descenso de temperatura y una rotación del viento al sector Sur. Luego, a partir del martes, rápidamente la circulación se recompondrá del sector Norte beneficiando nuevamente el ingreso de humedad a la región central del país.

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

mixtos para mediados de la semana entrante. Las posibilidades de un descenso en la temperatura retrasarían el proceso de maduración e impedirían que se sequen los cultivos.

Por el momento, aún no se sabe como el plan de rescate impactará en el mercado de commodities, al menos desde el punto de vista de los precios. Hasta que el Gobierno de Estados Unidos no tome una decisión definitiva, los mercados continuarán en estado de alerta, y las cotizaciones de los productos agrícolas seguirán sin tendencia definida, ya que los operadores están poco interesados en tomar nuevos riesgos.

## TRIGO

### Hay mucho trigo salvo en el hemisferio sur

Los precios de los commodities continuaron sin rumbo definido por la incertidumbre que se generó a partir de la crisis financiera desatada en Estados Unidos.

Solo algunas noticias propias de cada producto permiten despegarse de la presión que genera la liquidación de posiciones de algunos participantes.

"Los negocios se encuentran detenidos hasta que se resuelva el desorden financiero. En este momento, mucha gente está acumulando el dinero en efectivo y preocupándose por el crédito", manifestó un operador en Chicago.

Los commodities encontraron sostén en el plan de rescate económico que propuso el gobierno estadounidense que implica el desembolso de u\$s 700.000 millones, aunque aún no fue

aprobado por el Congreso.

La indefinición de las medidas de apoyo genera volatilidad en todos los commodities y cambios en las relaciones de dólar con las demás monedas mundiales.

El mercado financiero es el centro de atención de las negociaciones sobre productos agrícolas, mientras que el trigo continúa con elementos fundamentales bajistas.

La oferta del cereal en el mundo continúa siendo abundante y los números que se conocen en relación continúan confirmando la recuperación de la producción luego de dos campañas con bajas.

El Consejo Internacional de Cereales en su informe mensual publicado el jueves elevó el pronóstico de producción mundial de trigo en 4 millones de tn al nivel récord de 676 millones, un 11% más que el año anterior cuando se obtuvo 609 millones.

La proximidad del fin de la cosecha en el hemisferio norte con rindes mejores a los esperados en Europa y los países de la ex Unión Soviética solo serán opacados por las menores producciones en Australia (disminuyó la estimación en este informe) y Argentina.

La mayor cantidad de trigo disponible para el 2008/09 está levemente opacado por la calidad que muestra el cereal. En varios países se observan recortes en la calidad por la sequía que acompañó el desarrollo de los cultivos o lluvias posteriores en el momento de la cosecha, resultando una proporción mayor a la normal el cultivo que será clasificado como forrajero.

En la Unión Europea la producción de trigo volvió a ser aumentada en 1,7 millones hasta los 147,6 millones frente a los 119,8 millones del año anterior. Los rindes obtenidos fueron mayores a los esperados pero el contenido de proteína promedio en dos de los principales países productores, Francia y Alemania, son menores a la campaña precedente.

La situación se repite en Ucrania y Rusia donde las condiciones calidas y secas en algunos meses de desarrollo de los cultivos, y las lluvias durante la cosecha, afectó la calidad del cereal.

En Canadá también el clima frío y húmedo está retrasando la cosecha aunque los rindes se proyectan mayores a la campaña anterior con una producción de 25,4 millones de tn.

El reporte muestra que para Argentina se espera una producción de 13 millones de tn de trigo, afectada por la menor siembra y el clima seco en las regiones productoras.

Para Australia se espera una producción mayor a la campaña precedente pero se recortó en 2 millones el pronóstico por la falta de lluvias en algunas regiones productoras. Se proyecta una producción de 22 millones de tn.

Las lluvias de setiembre fueron beneficiosas en el sudeste de Queensland y noreste de New South Wales mientras que en el sudeste y el oeste permaneció seco.

La continuidad del clima seco en Australia y Argentina fue un elemento de sostén para los precios del trigo. Los cultivos de trigo en ambos países necesitan más precipitaciones para lograr una recuperación.

Las precipitaciones sí están ayudando a Estados Unidos a recargar el nivel de humedad de los suelos para un temprano crecimiento del trigo de invierno que comenzó a sembrarse en algunas regiones.

El USDA en su informe semanal informó que está sembrada el 22% del área de trigo de invierno, aumentando respecto de la semana

anterior pero debajo del 24% del año pasado a la misma fecha y el 30% del promedio de los últimos cinco años.

La actividad en los campos trigueros de Estados Unidos comenzó pero aún sin conocerse como serán las siembras del cereal en relación con la actual campaña.

El CIC estima que las siembras para el 2009 en el hemisferio norte mostraran un recorte en los países de las ex Unión Soviética, en América del Norte y en China.

Los suelos no estarían con las suficientes reservas de humedad para comenzar adecuadamente las actividades de siembra y los precios recortaron de los máximos de fines del año pasado y comienzos del 2008.

## Brasil con más trigo, igual le preocupa Argentina

A la mayor oferta global se le suman noticias alentadoras de la cosecha brasileña donde el inicio es favorable para una recuperación respecto de la producción del año anterior que reducirá sus necesidades de importación.

Sin embargo, la caída de la producción en Argentina llevará a Brasil a adquirir mayor volumen del cereal en el hemisferio norte, tal como ocurrió este año.

Gran parte del 2008, Brasil exceptuó de aranceles a la importación de trigo fuera del Mercosur, importando hasta agosto 847.000 tn del cereal de Estados Unidos y 272.000 tn de Canadá.

Estos negocios se realizaron aún cuando Argentina obtuvo una producción de 16 millones de tn con exportaciones por 10 millones, mientras que si produce este año unas 12 millones de

tn el saldo exportable resultante se reducirá a entre 5,5 y 6 millones de toneladas.

Mientras que desde Brasil estiman que solo ellos necesitarían importar unas 5,5 millones de tn aunque con competencia de otros países como sucede en los últimos años.

A pesar de que Brasil continuó siendo el principal comprador de trigo argentino, este año poco menos de la mitad del cereal tuvo como destinos otros países fuera del Mercosur.

En el 2007/08, debido a esta presencia de otros países importadores que se sumaron a las restricciones impuestas por el gobierno argentino para exportar, Brasil fue obligado a recurrir al producto de América del Norte con más intensidad de lo normal.

En el 2008/09 habrá un faltante del cereal argentino por la menor producción que se proyecta ante la menor área de siembra y las condiciones climáticas adversas.

Las exportaciones serán las afectadas y Brasil nuevamente tendrá que recurrir al trigo de otros orígenes para balancear su oferta y demanda.

## Clima local adverso mejora levemente los precios

El trigo en el mundo muestra cambios continuos, mientras que localmente son pocos los que se manifiestan en los precios a pesar de los que se observan en los cultivos.

La sequía que atraviesa gran parte de la región productora está afectando el desarrollo de los cultivos y augurando cada día que pasa nuevos recortes en las estimaciones de producción.

Pese a las lluvias que se registraron en algunas zonas durante la última semana, la sequía continúa dañando el trigo en distintas regiones que no recibieron registros de precipitaciones y están abandonando los cultivos que se destinan para alimentar ganado ante la imposibilidad de llegar a ser cosechados por el estado que presentan.

Se registraron lluvias en distintas sectores del país pero fueron escasas y, por lo general, no alcanzaron a compensar el escaso nivel de humedad de los suelos.

La falta de humedad afecta a toda la región pampeana núcleo desde hace varias semanas, el primer impacto fue en la caída del área destinada al cereal y ahora en la reducción de los rindes potenciales.

Las estimaciones sobre el nivel de producción cada vez son más negativas, el rango oscila de 11 a 12 millones de toneladas los más optimistas. El USDA estima la producción Argentina en 12,5 millones de tn frente a las 16 millones de la campaña actual.

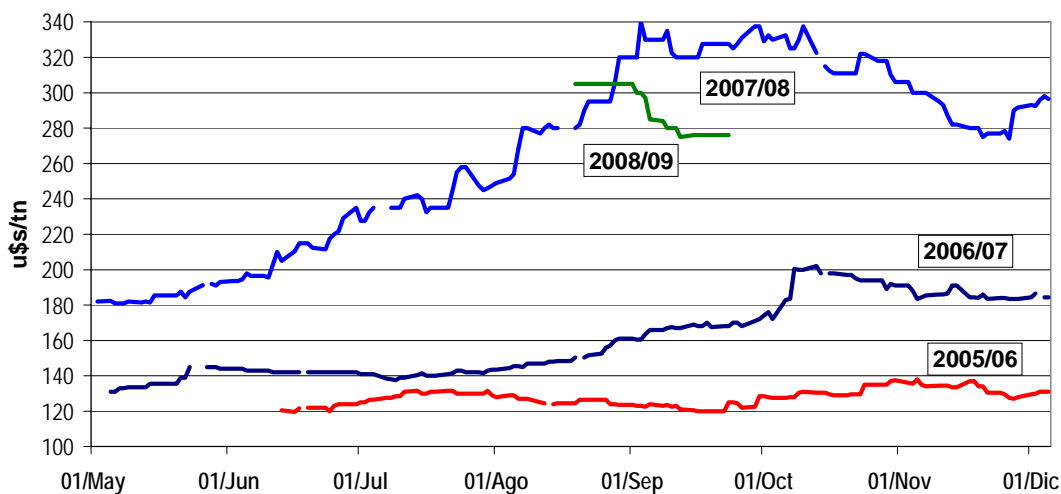
Con las perspectivas mencionadas, los precios deberían despegarse al alza respecto de los valores internacionales que bajan por la mayor oferta global.

Sin embargo, la situación local encuentra poca competencia en el mercado que le permita reflejar la menor oferta que encontraría la demanda interna y la exportación.

Estos últimos están realizando negocios en el mercado interno pero con valores de la nueva cosecha que están lejos del valor teórico que se obtiene a partir de los precios FOB.

Los valores FOB del trigo argentino para entrega en diciembre no mostraron cambios en la semana, permanecieron vendedores a u\$s

## Evolución de los precios FOB Up River del TRIGO NUEVO



276 (en el gráfico adjunto se observa la evolución de los mismos y la comparación con otras campañas).

Partiendo del valor FOB de referencia, si le descontamos las retenciones y los demás gastos fobbing se obtiene un precio FAS teórico del trigo nuevo de u\$s 187 frente a los u\$s 165 que los exportadores pagaron forward para anticipar negocios de la próxima cosecha.

Este valor, había mejorado hasta los u\$s 170 el miércoles pero disminuyó al cierre, aunque el balance de la semana fue de una mejora de u\$s 5 respecto del cierre anterior.

Esta mejora también se observó en los precios pagados por el sector exportador para comprar trigo disponible. El último precio ofrecido por el cereal con entrega inmediata fue de \$ 540 frente a los \$ 520 de la semana pasada.

La suba de \$ 20 refleja que los compradores están activos y algunos preocupados por la nueva cosecha, a pesar que muestran una posición neta comprada en el cereal: 10,90 millones de tn de compras vs. 9,69 millones de ventas.

Las exportaciones superan el registro del año pasado a la misma fecha aunque los embarques recién se activaron en las últimas semanas.

Según el informe de empresas navieras, en los próximos quince días se espera el arribo de buques para embarcar unas 316.000 tn de trigo, de las cuales el 67% corresponden a los puertos del up river y las restantes al sur.

Entre los destinos informados continúa siendo Brasil el principal país comprador, apareciendo también Chile, Perú y Sudáfrica.

Por falta de información oficial se desconoce el desglose de los destinos totales del cereal argentino, aunque por los embarques efectivos al mes de junio continúa siendo Brasil el principal comprador, seguido por Perú, Argelia, Pakistán, Sudáfrica, Kenia, Emiratos Árabes entre otros.

Estos destinos difícilmente puedan representar muchos negocios

para la próxima campaña cuando el saldo exportable será considerablemente menor y se pueda exportar solo en la medida que el gobierno lo autorice sin que esté afectada la matriz alimentaria.

Las menores exportaciones que se proyectan para el año próximo afectan los precios al desacoplarlos del mercado internacional y quedar sujetos a las estimaciones que realice el gobierno en materia de producción, demanda interna y remanente exportable.

## MAIZ

### Se esperan lluvias para empezar a sembrar

El mercado del cereal mostró cambios al reflejar en parte la volatilidad del mercado de referencia y la menor demanda del sector exportador local.

Los precios negociados durante la semana mostraron cambios respecto del cierre del viernes anterior. El comienzo fue positivo en sintonía con la recuperación externa mientras que con el transcurrir de las jornadas, la desaparición de algunos compradores impactó sobre los negocios.

En el cierre se ofreció \$ 370 por el maíz con descarga inmediata en los puertos de San Martín y Arroyo Seco mientras que los restantes estuvieron retirados del mercado.

La baja semanal fue de tan solo \$ 10 pero hubo días donde el maíz alcanzó los \$ 420 sin descarga y el nivel de negocios relevados en el recinto subió hasta los 6.000 tn desde las 2.000 tn de otros días.

Los precios de ninguna forma reflejaron el comportamiento de los valores FOB del cereal argentino, donde, si bien parten de las cotizaciones en Chicago, las primas mostraron mejoras.

El precio FOB mínimo oficial, que actualmente no estaría reflejando ninguna operatoria real, mostró una mejora de u\$s 9 respecto de la semana pasada para quedar a u\$s 207 mientras que el informado por privados quedó vendedor a u\$s 206, subiendo u\$s 2.

Partiendo de estos valores, que actualmente no serían representativos a partir del hecho que no se pueden realizar nuevas exportaciones, el valor FAS teórico del maíz estaría en niveles de u\$s 145 o \$ 450.

Estos precios difícilmente se puedan obtener en un mercado donde la exportación no puede realizar nuevas ventas al exterior y los únicos compradores por un tiempo podrían ser solo los del consumo interno.

El sector exportador tiene compras de maíz 2007/08 por 15,3 millones de tn frente a ventas al exterior (entre DJVE y Roe Verde) por 14,22 millones de tn.

La diferencia entre ambos volúmenes, de ser ciertos, hará que exista un remanente exportable. Igualmente, desde que la ONCCA autoriza los ROE Verde y comenzó a realizar los informes de existencia para manejar la matriz de seguridad alimentaria se podrá confirmar esos datos.

Las mayores compras de los exportadores debería estar llamando también la atención respecto al número que oficialmente se maneja de la producción argentina de maíz 2007/08.

La SAGPyA en su último informe continúa señalando una cosecha de 20,5 millones de tn de maíz cuando el consumo interno, según privados, en todo concepto se estima en 8 millones de toneladas.

La ONCCA estima que la necesidad de abastecimiento para la industria relacionada al maíz es de 6,1 millones de tn y el saldo exportable es de 63.099 tn al 30 de agosto.

Con la publicación mensual de los stocks/existencias de los principales granos se puede obtener una idea del flujo de mercadería que aún queda en existencia pero eso no quiere decir que aún no esté comercializada.

Por el registro de compras, ventas y embarques del sector exporta-

dor se considera que un total de 15,3 millones de tn están negociadas, sea con precio firme o con precio a fijar, debajo de las 15,7 millones del año pasado.

En el 2007 a esta fecha no solo se podía negociar maíz disponible sino que los productores tenían la oportunidad de realizar ventas anticipadas de la próxima cosecha.

Los negocios anticipados alcanzaban las 2 millones de tn cuando este año el informe señala negocios por 237.000 tn cuyos precios no se escuchan en el recinto de operaciones.

El año pasado se podía vender anticipadamente maíz de la nueva cosecha a u\$s 120, valor que hoy podría estar por arriba frente al panorama mas complicado por el clima aunque actualmente se desconocen valores FOB del maíz nuevo frente a la imposibilidad de realizar nuevas exportaciones.

Si los exportadores pudieran realizar negocios al exterior se contaría con valores FOB de referencia a partir de los cuales se calcula el valor FAS teórico correspondiente.

La Resolución N° 543 y el cierre de exportaciones son los causantes de la ausencia de negocios forward que limitan las posibilidades de los productores de realizar calculos económicos frente a la proximidad de las siembras.

Igualmente las perspectivas son desalentadoras, con costos más altos, cierres de exportaciones y clima seco en la región productora núcleo.

Lo alentador está dado por la existencia de pronósticos que auguran una recomposición de las lluvias a partir del mes de octubre y que durante la cosecha gruesa se podrían alcanzar de lluvias normales para el periodo noviembre-marzo.

Igualmente, según GEA, el paso

de los días sin precipitaciones recorta el momento óptimo para la siembra del cereal con las primeras implantaciones en condiciones desfavorables de suelo que pueden impactar en la superficie a sembrarse y en los rindes potenciales.

## El maíz no se puede despegar de la crisis financiera

Los precios del maíz en el mercado de Chicago no pudieron escapar a la incertidumbre que genera la crisis financiera estadounidense.

La falta de definición de las medidas de apoyo del gobierno mantuvo a todos los mercados de commodities con mucha volatilidad y con liquidaciones de posiciones.

Solo hubo algunas compras de fondos cuando el gobierno anunció el plan de ayuda para las entidades financieras que aún no recibió la aprobación del Congreso.

En el gráfico adjunto se muestra la posición neta de los especuladores en el mercado de maíz de Chicago. Los últimos registros reflejan importantes ventas para cancelar gran parte de la posición neta compradora que mantenían estos participantes en el cereal.

Los actuales precios están por debajo de los niveles de hace dos meses cuando los fondos compraban maíz frente al clima adverso en las regiones productoras del Medio Oeste.

Hoy las condiciones son favorables para la maduración tardía del cereal. Las altas temperaturas y algunas lluvias acompañan el desarrollo de los cultivos. Solo algunos modelos de pronosticadores estadounidenses esperan heladas para la semana próxima pero los modelos europeos, que han sido más exactos en los últimos tiempos, anticipan un panorama más benigno.

El USDA informó esta semana que la condición del maíz se deterioró un 2% respecto del registro anterior. Ahora el 59% está en la categoría de bueno a excelente frente al 63% del año pasado a la misma fecha.

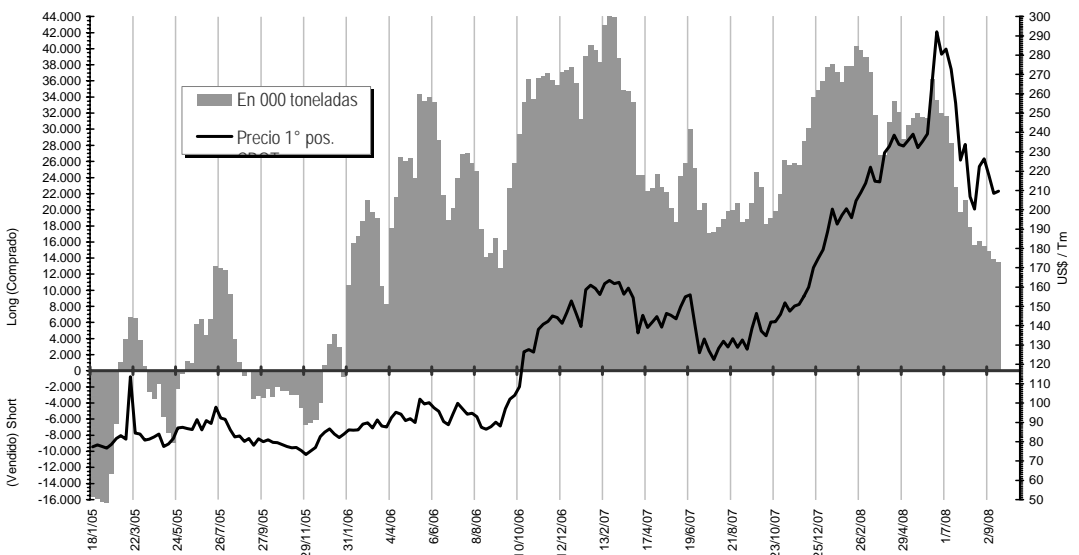
En cuanto al crecimiento: el 90% está dentado frente al 98% del año pasado y el 95% del promedio; y tan solo el 33% está maduro frente al 76% del año anterior y el 63% del promedio de los últimos cinco años.

En el informe se incluyó el primer relevamiento sobre la cosecha: al domingo 21 estaba cosechado el 5% del área de maíz, muy por debajo del 20% del año pasado y del 14% del promedio de las últimas cinco campañas.

El comienzo de la recolección es lento, así como lo fue todo el ciclo del cultivo. El clima seco durante la semana estará ayudando a aumentar el porcentaje, a excepción de aquellas zonas donde se registraron algunas lluvias.

La cosecha está avanzando en gran parte del cordón productor y en la mayoría de las zonas los reportes muestran rindes iguales o

Maíz CBOT: Posición neta de especuladores al 16/09/08



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

mayores a los esperados por los productores.

Igualmente hay que considerar que se está recolectando el maíz que se sembró antes de las inundaciones cuando en realidad el mercado tiene que considerar que el grueso del maíz se sembró con demora y la cosecha recién comenzará en dos o tres semanas.

Al contexto en el que se están desarrollando los cultivos de maíz se le suma la incertidumbre financiera, los movimientos del dólar frente a las demás divisas y la volatilidad del petróleo, para presionar las cotizaciones futuras.

Los elementos fundamentales no se están considerando. Los operadores están atentos a lo que ocurre en el Congreso de Estados Unidos.

No está claro como se materializará el rescate a las instituciones financieras que propone el gobierno ni las secuelas que dejará en la economía esta crisis.

Algunos estiman que la debilidad de la economía estadounidense llevará a una recesión o al menos a una desaceleración del crecimiento que limitará la demanda de alimentos y energía, impactando directamente en los precios de algunos commodities como el maíz y la soja.

Los precios continuarán afectados por la inestabilidad del mercado estadounidense aunque en el mediano plazo los operadores volverán a focalizarse en el tamaño de la cosecha 2008.

La maduración más lenta de los cultivos reduce el impacto que podrían tener las heladas tempranas, aunque las caídas en las estimaciones de producción y rindes de este mes pueden acentuarse en octubre.

Desde 1970 existe una modesta correlación entre los cambios en la producción pronosticadas en setiembre con los cambios durante el mes de octubre. La correlación igualmente es más fuerte para el maíz que para la soja.

Igualmente el reporte de octubre mostrará información mas completa sobre los cultivos sembrados y luego cosechados, cuyos cambios de registros impactarían en los pronósticos de producción.

## Lluvia no alcanza a aliviar trigo argentino: Informe de la Secretaría de Agricultura

Pese a las lluvias que se registraron en diversas zonas agrícolas de Argentina en la última semana, una grave sequía continúa dañando al trigo del ciclo 2008/09, dijo el viernes la Secretaría de Agricultura.

Una severa falta de humedad afecta desde hace meses al país sudamericano, uno de los principales proveedores mundiales del cereal, lo que llevó al Gobierno argentino a calcular el área de trigo 2008/09 en 4,5 millones de hectáreas, por debajo de los 5,85 millones de la temporada previa.

Se registraron lluvias en distintos sectores del país. Sin embargo, éstas fueron escasas y por lo general no alcanzaron a compensar el escaso nivel de humedad de los suelos.

En el noreste de Córdoba, la segunda provincia triguera del país, "se continúan destinando lotes para consumo animal ante la nula posibilidad de llegar a ser cosechados por el estado que presentan", a pesar

de las lluvias que se registraron a fines de la semana pasada.

Mientras tanto, en el centro norte de la provincia de Buenos Aires, que produce cerca de la mitad del cereal del país, la sequía "determina un empeoramiento del estado del cultivo, el cual presenta un lento crecimiento, con reducida área foliar y muerte de macollos", dijo la Secretaría.

El Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA) prevé que Argentina producirá 12,5 millones de toneladas de trigo 2008/09, desde los 16 millones de la temporada anterior.

Debido a la sequía, un gran número de hectáreas del centro-norte de la región triguera se encuentra en una situación de deterioro irreversible, lo que podría provocar una merma del 25 por ciento en la cosecha del cereal 2008/09 respecto del ciclo previo, dijo el viernes la Bolsa de Cereales de Buenos Aires.

"Las pérdidas de área cosechable y rendimientos potenciales se incrementan paulatinamente. La continua falta de reposición de agua afecta ahora al centro-oeste bonaerense", agregó la Bolsa en su informe semanal.

La Secretaría de Agricultura el viernes redujo su cálculo del área de siembra de girasol del ciclo 2008/09 a 2,5 millones de hectáreas, desde los 3,1 millones previos, y comentó que el proceso de implantación del grano se encuentra demorado por la fuerte sequía.

Hasta el jueves -fecha de actualización del informe- los productores habían sembrado el 10 por ciento de la superficie prevista para la oleaginosa 08/09, un avance de 1 punto porcentual con respecto a la semana pasada, pero 3 puntos por detrás de similar fecha del previo.



## Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	19/09/08	22/09/08	23/09/08	24/09/08	25/09/08	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro	520,00	530,00	534,00	529,00	530,00	528,60	681,49	-22,4%
Maíz duro	400,00	419,50	409,70	407,00	400,00	407,24	456,01	-10,7%
Girasol							1.550,18	
Soja	848,70	893,00	875,00	873,00	890,00	875,94	899,17	-2,6%
Mijo								
Sorgo	350,00	330,00			330,00	336,67	509,12	-33,9%
<b>Bahía Blanca</b>								
Trigo duro	548,00	550,00	550,00	550,00	550,00	549,60		
Maíz duro							478,30	
Girasol	745,00	745,00	800,00	800,00	800,00	778,00	1.496,53	-48,0%
Soja	850,00	900,00	883,00	887,00	898,00	883,60	933,65	-5,4%
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro	520,00	517,70	526,00	532,90	529,90	525,30	707,74	-25,8%
Soja								
<b>Santa Fe</b>								
Trigo								
<b>Buenos Aires</b>								
Trigo duro		578,50	580,00	580,00	585,00	580,88	755,02	-23,1%
Maíz duro							460,41	
Girasol	760,00	760,00		800,00	800,00	780,00	1.497,67	-47,9%
Soja							896,09	
Trigo Art. 12							762,05	
Maíz Consumo								
<b>BA p/Quequén</b>								
Trigo duro		540,00	540,00	540,00	540,00	540,00	666,67	-19,0%
Maíz duro	360,00		360,00			360,00	422,05	-14,7%
Girasol	745,00	745,00	800,00	800,00	800,00	778,00	1.495,39	-48,0%
Soja	830,00	868,60	845,00	840,00		845,90	877,67	-3,6%

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

## Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Pesos por tonelada

Producto	22/09/08	23/09/08	24/09/08	25/09/08	26/09/08	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	2.324,0	2.324,0	2.324,0	2.459,0	-5,49%
Girasol refinado	3.074,0	3.074,0	2.944,0	2.944,0	2.944,0	3.074,0	-4,23%
Lino							
Soja refinado	2.551,0	2.551,0	2.541,0	2.541,0	2.541,0	2.551,0	-0,39%
Soja crudo	1.920,0	1.920,0	1.921,0	1.921,0	1.921,0	1.920,0	0,05%
<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	22/09/08	23/09/08	24/09/08	25/09/08	26/09/08	Var. %	19/09/08
<b>Trigo</b>										
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E				530,00	540,00		
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E		530,00	525,00	530,00			
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	530,00	530,00	530,00	520,00			520,00
Exp/Ramallo	C/Desc.	Cdo.	M/E	520,00	530,00	530,00	530,00	530,00	1,9%	520,00
Exp/PA	S/Desc.	Cdo.	M/E	520,00						
Exp/PA	Desde 29/09	Cdo.	M/E		530,00					520,00
Mol/Ros	Gluten mín. 26	Cdo.	M/E				550,00	560,00		
Exp/Ros	Oct'08	Cdo.	M/E	530,00	540,00					
Exp/Timbúes	Oct'08	Cdo.	M/E	530,00	530,00	530,00	530,00	530,00		
Exp/Timbúes-GL	Dic/Ene'09	Cdo.	M/E	u\$s 165,00	165,00	170,00	165,00	165,00	3,1%	160,00
Exp/SL	Dic/Ene'09	Cdo.	M/E	u\$s 165,00	165,00	170,00				
Mol/Ros	Dic/Ene'09	Cdo.	M/E	u\$s		170,00				
<b>Maíz</b>										
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E			400,00	390,00	370,00		
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	390,00	390,00					
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E					370,00		
Exp/PA	S/Desc.	Cdo.	M/E	420,00	410,00	410,00	400,00			
Exp/Timbúes	Hasta 15/10	Cdo.	M/E	390,00	390,00	390,00	390,00	370,00	-2,6%	380,00
<b>Sorgo</b>										
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E					310,00		
Exp/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E	330,00	330,00	330,00				
Exp/Timbúes	Hasta 03/10	Cdo.	M/E	330,00			330,00			350,00
<b>Soja</b>										
Fca/Timbúes	C/Desc.	Cdo.	M/E	890,00	860,00	860,00	880,00			840,00
Fca/Timbúes	C/Desc.	Cdo.	M/E	895,00						840,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	890,00	870,00	870,00	890,00	870,00	2,4%	850,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	880,00	850,00	860,00	890,00	870,00	4,2%	835,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	880,00	850,00	860,00		850,00	1,8%	835,00
Fca/VGG	C/Desc.	Cdo.	M/E	880,00	850,00	860,00				835,00
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	895,00	860,00	860,00				840,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E				860,00			
Fca/SJ	Desde 29/09	Cdo.	M/E	880,00		860,00				835,00
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	890,00	880,00	880,00	890,00			840,00
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E	890,00	875,00	870,00				850,00
Exp/Lima	C/Desc.	Cdo.	M/E	880,00	860,00	855,00		855,00	1,8%	840,00
<b>Girasol</b>										
Fca/Ric-Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	760,00	760,00	800,00	800,00	800,00	5,3%	760,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E		770,00	800,00	810,00	810,00	6,6%	760,00
Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo.	M/E	720,00	720,00	760,00	760,00	760,00	5,6%	720,00
Fca/SM	Dic'08	Cdo.	M/E	u\$s 240,00	240,00	250,00	250,00	250,00	4,2%	240,00
Fca/Junin	Mar'09	Cdo.	M/E	u\$s 240,00	240,00	250,00	260,00	260,00	8,3%	240,00

(Exp) Exportación. (Fca) Fábrica. (Mol) Molino. (Cdo) 97,5% Pago contado + 100% IVA, contra CP, y 2,5% contra CP. (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.

PRECIOS NACIONALES - MERCADO DE FUTUROS Y OPCIONES DE ROSARIO

**ROFEX. Precios de operaciones de Futuros**

Posición	22/09/08			23/09/08			24/09/08			25/09/08			26/09/08			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>AGRICOLAS</b>																
	En US\$ / Tm															
IMR122008	140,80	138,00	140,80	142,00	140,00	142,00	142,50	142,00	142,50	142,50	142,00	142,50	141,60	141,10	141,10	2,99%
IMR042009	146,60	143,00	146,60	148,50	146,30	148,50	150,10	149,00	150,00	150,50	150,00	150,20	148,90	148,90	148,90	5,98%
ISR112008	286,00	283,00	286,00	282,00	280,00	280,00	280,70	280,50	280,50	285,00	280,50	282,00	280,50	279,50	280,10	1,85%
ISR012009							284,00	284,00	284,00	288,00	288,00	288,00				
ISR032009										288,00	286,00	288,00				
ISR052009	271,30	267,00	271,00	271,20	266,30	266,50	268,00	265,40	265,40	268,00	265,70	267,00	266,40	263,60	266,40	1,76%
ITR012009	182,50	179,90	182,30	183,40	181,70	183,40	182,20	181,00	181,00	182,00	181,00	181,50	182,50	181,00	181,00	2,67%
SOJ052009	274,50	271,70	274,00	274,00	270,00	270,50	269,00	268,50	268,50	271,50	269,50	270,50	268,50	267,00	268,50	1,32%
TR1122008	182,00	182,00	182,00	182,00	182,00	182,00										

**ROFEX. Precios de operaciones de Futuros**

Posición	22/09/08			23/09/08			24/09/08			25/09/08			26/09/08			var. sem.
	máx	min	última	máx	min	última	máx	min	última	máx	min	última	máx	min	última	
<b>FINANCIERO</b> En \$ / US\$																
ECU092008				4,700	4,580	4,580				4,545	4,545	4,545	4,565	4,540	4,540	
DICP092008	102,70	102,40	102,50	103,90	103,90	103,90										
DICP102008	105,00	103,10	105,00	106,30	103,70	103,70	103,60	103,50	103,50	104,10	103,30	103,30	101,90	101,60	101,70	-1,3%
DICP112008	104,70	104,40	104,70	106,90	105,00	105,00	104,60	103,70	104,50	105,20	104,40	104,40	103,00	102,80	102,90	-1,5%
DICP122008							105,90	105,70	105,70	106,10	105,40	105,40	104,20	103,80	104,00	
DLR092008	3,1130	3,0920	3,0920	3,1060	3,0900	3,0980	3,1050	3,0970	3,1050	3,1090	3,1040	3,1090	3,1140	3,1090	3,1130	0,0%
DLR102008	3,1250	3,1050	3,1050	3,1120	3,1000	3,1120	3,1170	3,1110	3,1160	3,1270	3,1210	3,1270	3,1320	3,1260	3,1280	0,3%
DLR112008	3,1320	3,1250	3,1250	3,1190	3,1040	3,1190	3,1250	3,1170	3,1240	3,1320	3,1260	3,1310	3,1380	3,1330	3,1330	0,1%
DLR122008	3,1440	3,1200	3,1220	3,1310	3,1190	3,1310	3,1380	3,1290	3,1380	3,1430	3,1400	3,1430	3,1480	3,1460	3,1460	0,3%
DLR012009	3,1520	3,1500	3,1500	3,1380	3,1320	3,1380	3,1480	3,1450	3,1480	3,1550	3,1500	3,1550	3,1630	3,1550	3,1550	0,6%
DLR022009	3,1600	3,1500	3,1500	3,1470	3,1470	3,1470	3,1550	3,1540	3,1550	3,1650	3,1550	3,1650	3,1650	3,1600	3,1650	
DLR032009	3,1800	3,1700	3,1700	3,1640	3,1640	3,1640				3,1850	3,1730	3,1850	3,1810	3,1750	3,1750	0,2%
DLR042009	3,1960	3,1800	3,1800	3,1900	3,1820	3,1850	3,2000	3,1950	3,2000	3,2030	3,1920	3,2030				
DLR052009	3,2000	3,1950	3,2000	3,1870	3,1870	3,1870				3,2150	3,2150	3,2150				
DLR062009	3,2200	3,2150	3,2200							3,2350	3,2350	3,2350	3,2310	3,2300	3,2300	0,3%
DLR072009	3,2600	3,2400	3,2450							3,2550	3,2550	3,2550	3,2550	3,2550	3,2550	0,5%
DLR082009	3,2790	3,2650	3,2650	3,2700	3,2700	3,2700				3,2950	3,2750	3,2950	3,2950	3,2750	3,2750	0,4%
DLR092009				3,2950	3,2750	3,2800										
699.583	Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)									2.695.773	Interés abierto en contratos					

**ROFEX. Precios de ajuste de Futuros**

Posición	Volumen	Int. Abierto	22/09/08	23/09/08	24/09/08	25/09/08	26/09/08	var.sem.
<b>FINANCIEROS</b> En \$ / US\$								
ECU092008	3.750	2.627	4,590	4,570	4,560	4,545	4,540	1,32%
ECU102008		2.625	4,645	4,630	4,620	4,605	4,600	1,41%
DICP092008	26		103,800	103,300				
DICP102008	460	28	105,000	103,700	103,200	103,300	101,700	-1,26%
DICP112008	470	40	106,500	105,000	104,500	104,400	102,900	-1,53%
DICP122008	295	5			105,700	105,400	104,000	
DLR092008	283.021	417.052	3,100	3,101	3,105	3,109	3,112	0,03%
DLR102008	123.753	428.555	3,105	3,112	3,116	3,125	3,128	0,26%
DLR112008	42.472	295.490	3,115	3,117	3,125	3,132	3,133	0,10%
DLR122008	72.661	278.027	3,122	3,128	3,138	3,143	3,146	0,22%
DLR012009	42.710	220.202	3,147	3,140	3,148	3,155	3,155	0,16%
DLR022009	33.444	177.150	3,160	3,147	3,155	3,165	3,165	0,03%
DLR032009	41.996	232.632	3,168	3,164	3,172	3,180	3,175	
DLR042009	24.700	254.153	3,188	3,190	3,198	3,203	3,195	
DLR052009	2.064	128.893	3,195	3,195	3,203	3,215	3,210	0,31%
DLR062009	1.352	99.050	3,220	3,220	3,228	3,235	3,230	0,31%
DLR072009	1.719	63.392	3,240	3,240	3,248	3,255	3,250	0,31%
DLR082009	20.365	47.098	3,260	3,270	3,275	3,278	3,275	0,37%
DLR092009	2.100	16.435	3,295	3,295	3,300	3,303	3,300	0,15%
DLR102009		3.000	3,334	3,334	3,339	3,342	3,339	0,15%
DLR032010		17.103	3,454	3,454	3,459	3,462	3,459	0,14%
RBR092008		30	1,700	1,700	1,700	1,720	1,700	
<b>AGRÍCOLAS</b> En US\$ / Tm								
IMR122008	92	184	140,80	142,00	142,50	142,50	141,10	3,37%
IMR042009	168	348	146,60	148,50	150,00	150,20	148,80	5,91%
IMR072009		6	150,10	152,00	153,50	153,70	152,30	5,76%
ISR112008	364	656	286,00	280,00	280,50	282,00	280,50	2,00%
ISR012009	18	24	290,00	284,00	284,00	288,00	286,50	2,69%
ISR032009	40	36	287,50	281,50	281,50	288,00	286,50	3,62%
ISR052009	600	1208	271,00	266,50	265,40	267,00	266,40	1,60%
ITR012009	126	405	182,30	183,40	181,00	182,00	181,00	2,61%
MAI042009			146,60	148,50	150,00	150,20	148,80	5,91%
SOJ000000			288,50	283,00	284,00	288,50	284,00	3,65%
SOJ052009	228	408	274,10	269,80	268,50	270,50	269,50	1,47%
TRI122008	10	10	182,00	182,00	180,00	181,00	179,50	
TRIO12009			182,80	183,40	181,50	182,50	181,00	2,32%
<b>TOTAL</b>			2.681.547					

**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>	22/09/08	23/09/08	24/09/08	25/09/08	26/09/08
<b>PUT</b>									
IMR042009	140	put	58	58	8,300	7,900	6,900		7,000
ISR052009	240	put	1	1			7,600		
ITR012009	170	put	2	2			4,000		
<b>CALL</b>									
IMR122008	150	call	18	10		2,600		2,800	2,000
IMR042009	164	call	20	50					5,100
IMR042009	168	call	2	82	3,200				
ISR052009	300	call	136	224	8,300	6,800		6,900	6,700
ISR052009	320	call	48	304	4,200		3,500		
ITR012009	194	call	24	14			3,900		
DLR032009	3,10	call	90	90					
DLR032009	3,72	call	90	90					
DLR042009	3,40	call	90	90	0,050			0,045	

<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	22/09/08	23/09/08	24/09/08	25/09/08	26/09/08	var.sem.
TRIGO B.A. 09/2008	3.000		190,00	187,50				
TRIGO B.A. 01/2009	25.000	2.434	182,20	183,40	181,10	181,00	181,00	2,43%
TRIGO B.A. 03/2009	3.700	708	189,00	191,00	189,00	188,00	189,00	3,00%
TRIGO B.A. 05/2009		24	193,00	195,00	193,00	192,00	193,00	2,66%
TRIGO B.A. 07/2009		9	195,50	197,50	195,00	194,00	195,00	2,36%
TRIGO B.A. 01/2010	100	1	180,00	184,00	184,00	188,00	188,00	
TRIGO I.W. 01/2009			100,50	100,50	100,50	100,50	100,50	
TRIGO Q.Q. 01/2009		13	98,00	98,00	98,00	98,00	98,00	
MAIZ ROS 09/2008			137,00	136,00				
MAIZ ROS 12/2008	4.200	975	138,00	140,00	142,00	143,00	140,00	2,94%
MAIZ ROS 04/2009	24.700	1.050	145,00	147,50	150,00	150,00	148,00	5,71%
GIRASOL ROS 03/2009		23	277,50	280,00	280,00	284,00	284,00	6,17%
SOJA ROS 09/2008	1.000		288,30	279,00				
SOJA ROS 11/2008	64.100	2.916	287,50	284,50	284,50	284,10	282,70	1,87%
SOJA ROS 01/2009	500	3			287,00	288,00	285,80	
SOJA ROS 05/2009	55.900	3.115	273,30	268,60	268,50	269,50	267,40	1,56%
SOJA ROS 07/2009	300	3	277,30	272,60	272,00	273,50	271,50	1,50%

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

En toneladas

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	22/09/08	23/09/08	24/09/08	25/09/08	26/09/08	var.sem.
Trigo BA Inm./Disp			580,00	580,00	580,00	580,00	580,00	
Maiz BA Inm./Disp			410,00	410,00	410,00	405,00	395,00	-1,25%
Soja Ros Inm/Disp.			880,00	875,00	870,00	890,00	880,00	3,53%
Soja Fáb. Ros Inm/Disp			880,00	875,00	870,00	890,00	880,00	3,53%

**MATBA. Operaciones en dólares**

En toneladas

Posición	22/09/08			23/09/08			24/09/08			25/09/08			26/09/08			var. sem.
	máx	min	última	máx	min	última	máx	min	última	máx	min	última	máx	min	última	
TRIGO B.A. 09/2008	190,0	190,0	190,0	188,0	185,5	186,0										
TRIGO B.A. 01/2009	183,0	180,0	183,0	183,5	180,0	183,0	182,5	181,0	181,5	182,0	180,0	182,0	181,2	181,0	181,0	1,7%
TRIGO B.A. 03/2009	189,0	188,5	189,0	191,5	191,0	191,0	189,0	189,0	189,0	189,5	189,5	189,5	189,0	188,5	189,0	1,8%
TRIGO B.A. 01/2010	180,0	180,0	180,0													
MAIZ ROS 12/2008	141,5	140,5	141,5	141,0	140,0	141,0	142,5	142,0	142,5	142,5	142,5	142,5	140,0	140,0	140,0	2,9%
MAIZ ROS 04/2009	147,0	145,0	147,0	148,5	147,0	148,2	150,2	149,5	150,0	150,5	150,0	150,0	148,0	148,0	148,0	5,7%
SOJA ROS 09/2008	286,5	286,0	286,0	280,0	280,0	280,0										
SOJA ROS 11/2008	287,5	284,0	287,5	290,2	284,0	284,5	286,0	284,4	285,0	288,0	284,0	285,4	283,0	280,0	282,7	1,0%
SOJA ROS 01/2009							287,0	286,0	287,0	289,0	289,0	289,0	286,0	285,8	285,8	
SOJA ROS 05/2009	273,3	269,0	273,0	273,0	267,6	267,8	270,3	267,5	267,5	270,0	268,8	269,3	267,5	265,5	266,8	0,5%
SOJA ROS 07/2009	277,3	276,3	277,3							273,5	273,5	273,5				

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

	embarque	22/09/08	23/09/08	24/09/08	25/09/08	26/09/08	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>								
Precio FOB	Spot	275,00	275,00	275,00	275,00	270,00	275,00	-1,82%
Precio FAS		186,17	186,17	186,19	186,20	182,48	186,35	-2,08%
Precio FOB	Set'08	267,50	267,50				v 282,00	
Precio FAS		178,67	178,67				193,35	
Precio FOB	Oct'08		267,50	v 274,00	v 272,00	v 274,00		
Precio FAS			178,67	185,19	183,20	186,48		
Precio FOB	Nov'08	v 275,00					v 276,00	
Precio FAS		186,17					187,35	
Precio FOB	Dic'08	v 276,00	v 276,00	v 276,00	v 276,00		c 276,00	
Precio FAS		187,17	187,17	187,19	187,20		187,37	
<b>Maíz Up River</b>								
Precio FOB	Spot	201,00	205,00	208,00	207,00	198,00	198,00	
Precio FAS		141,69	144,79	147,05	146,41	139,98	139,98	
Precio FOB	Set'08	v 210,03	v 210,33	v 209,05	v 206,00		v 204,81	
Precio FAS		150,72	150,11	148,10	145,41		146,79	
Precio FOB	Oct'08	v 210,03	v 210,72	v 209,83	v 207,96	v 199,99	v 204,81	-2,35%
Precio FAS		150,72	150,51	148,88	147,38	141,97	146,79	-3,28%
Precio FOB	Nov'08	v 212,00	v 212,69	v 211,80	v 209,93	v 201,96	v 204,81	-1,39%
Precio FAS		152,68	152,48	150,85	179,35	143,94	146,79	-1,94%
Precio FOB	Dic'08					v 203,93		
Precio FAS						145,91		
<b>Sorgo Up River</b>								
Precio FOB	Spot	160,00	161,00	157,00	152,00	147,00	154,00	-4,55%
Precio FAS		119,92	120,72	117,53	113,54	109,75	115,24	-4,76%
Precio FOB	Set'08	v 162,79	v 163,48	v 164,56	v 156,79	v 146,84	v 156,39	-6,11%
Precio FAS		122,71	123,20	125,09	118,32	109,59	117,64	-6,84%
<b>Soja Up River / del Sur</b>								
Precio FOB	Spot	452,00	452,00	452,00	452,00	445,00	432,00	3,01%
Precio FAS		279,55	279,70	279,78	279,59	275,26	267,27	2,99%
Precio FOB	Set'08	455,63	446,26	446,26	444,79	440,57	c 433,04	1,74%
Precio FAS		283,18	273,96	274,04	272,38	270,82	268,31	0,94%
Precio FOB	Oct'08	457,47	v 456,37	v 456,37	v 454,90	v 449,75	c 433,04	3,86%
Precio FAS		285,02	284,07	284,14	282,49	280,01	268,31	4,36%
<b>Girasol Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	Spot	520,00	520,00	520,00	520,00	520,00	520,00	
Precio FAS		302,77	302,75	302,86	300,56	300,61	303,00	-0,79%

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

### Tipo de cambio de referencia

		22/09/08	23/09/08	24/09/08	25/09/08	26/09/08	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	3,0600	3,0590	3,0660	3,0730	3,0760	0,03%
	vndr	3,1000	3,0990	3,1060	3,1130	3,1160	0,03%
Producto	Der. Exp.						
Trigo	28,0	2,2032	2,2025	2,2075	2,2126	2,2147	0,03%
Maíz	25,0	2,2950	2,2943	2,2995	2,3048	2,3070	0,03%
Demás cereales	20,0	2,4480	2,4472	2,4528	2,4584	2,4608	0,03%
Habas de soja	35,0	1,9890	1,9884	1,9929	1,9975	1,9994	0,03%
Semilla de girasol	32,0	2,0808	2,0801	2,0849	2,0896	2,0917	0,03%
Resto semillas oleagin.	23,5	2,3409	2,3401	2,3455	2,3508	2,3531	0,03%
Harina y Pellets de Trigo	18,0	2,5092	2,5084	2,5141	2,5199	2,5223	0,03%
Harina y Pellets Soja	32,0	2,0808	2,0801	2,0849	2,0896	2,0917	0,03%
Harina y pellets girasol	30,0	2,1420	2,1413	2,1462	2,1511	2,1532	0,03%
Resto Harinas y Pellets	30,0	2,1420	2,1413	2,1462	2,1511	2,1532	0,03%
Aceite de soja	32,0	2,0808	2,0801	2,0849	2,0896	2,0917	0,03%
Aceite de girasol	30,0	2,1420	2,1413	2,1462	2,1511	2,1532	0,03%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	2,1420	2,1413	2,1462	2,1511	2,1532	0,03%

PRECIOS INTERNACIONALES

**Trigo**

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg: Up River		FOB Golfo de México(2)					
	Emb.cercano	Oct-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	275,00		c276,00	359,20	362,90	366,60	368,40	370,20	372,14
22/09	275,00		v276,00	313,70	315,60	317,40	320,40	323,80	323,80
23/09	275,00	267,50	v276,00	316,50	318,30	320,20	323,10	327,00	327,00
24/09	275,00	v274,00	v276,00	308,20	310,10	311,90	314,80	318,20	318,20
25/09	275,00	v272,00	v276,00	310,50	312,40	314,20	317,10	320,80	320,80
26/09	270,00	v274,00		f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	-1,82%			-13,56%	-13,92%	-14,29%	-13,93%	-13,34%	-13,80%

**Chicago Board of Trade(3)**

	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	263,83	271,08	275,68	279,99	285,69	293,96	300,94	303,51	311,04
22/09	271,08	278,43	283,21	287,43	293,50	301,95	307,83	307,09	314,81
23/09	275,77	283,02	287,89	292,49	298,55	306,82	313,06	311,96	319,13
24/09	268,33	275,86	281,09	285,23	291,11	298,82	305,07	302,50	309,66
25/09	270,53	277,97	283,12	286,88	292,85	300,57	307,55	304,98	312,14
26/09	263,09	270,81	275,95	279,81	285,87	293,68	301,03	298,18	305,16
Variación semanal	-0,28%	-0,10%	0,10%	-0,07%	0,06%	-0,09%	0,03%	-1,76%	-1,89%

**Kansas City Board of Trade(4)**

	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	277,97	284,95	289,36	289,64	292,21	299,19	304,70	306,54	313,15
22/09	284,40	291,57	295,98	296,71	299,28	306,26	311,78	313,61	320,23
23/09	287,16	294,69	299,38	299,65	302,22	309,20	314,72	316,55	323,17
24/09	278,89	285,96	290,46	290,28	292,85	299,10	304,61	306,45	313,06
25/09	281,19	288,54	293,04	293,77	296,53	304,06	309,57	311,41	318,02
26/09	274,02	281,37	285,96	286,51	289,27	296,80	302,31	304,15	310,77
Variación semanal	-1,42%	-1,26%	-1,17%	-1,08%	-1,01%	-0,80%	-0,78%	-0,78%	-0,76%

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

(2) Precios FOB de EE.UU. sobre Puertos Golfo de México. (3) Trigo N° 2 blanco colorado estadounidense, entregado en depósitos autorizados de Chicago. (4) Colorado duro de invierno.

PRECIOS INTERNACIONALES

**Sorgo**

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.			FOB Golfo de México(2)				
	Emb cerc	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Oct-08	Nov-08
Promedio junio	228,25	242,02			281,21	285,24	287,60	295,14	294,53
Promedio julio	200,95	203,56			188,37				
Promedio agosto	162,60	175,29	166,37			200,37			
Semana anterior	154,00			v156,39			186,80		
22/09	160,00			v162,79			206,00		
23/09	161,00			v163,48			206,00		
24/09	157,00			v164,56			208,00		
25/09	152,00			v156,79			206,60		
26/09	147,00			v146,84			f/i	f/i	f/i
Variación semanal	-4,55%			-6,11%			10,60%		

**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	198,00	v204,81	v204,81	242,00	243,00	248,40	251,20	252,60	255,80
22/09	201,00	v210,03	v210,03	242,70	241,30	243,50	243,50	244,84	246,20
23/09	205,00	v210,33	v210,72	243,40	242,00	242,40	243,40	245,14	246,90
24/09	208,00	v209,05	v209,83	244,50	243,10	243,50	244,50	246,22	247,80
25/09	207,00	v206,00	v207,96	242,20	240,80	241,20	242,20	244,19	246,10
26/09	198,00		v199,99	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	0,00%		-2,35%	0,08%	-0,91%	-2,90%	-3,58%	-3,33%	-3,79%

**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	213,48	220,07	224,20	227,65	226,37	226,76	230,40	234,05	224,40
22/09	219,87	226,86	231,19	234,83	234,83	234,64	238,18	241,92	231,88
23/09	220,56	227,55	231,98	235,52	236,11	235,72	239,16	243,10	233,65
24/09	221,64	228,53	233,16	236,60	237,29	237,29	240,64	244,77	235,23
25/09	219,77	226,76	231,19	234,73	235,82	235,92	239,36	243,30	234,64
26/09	213,77	220,86	225,38	229,32	230,90	231,78	235,33	239,16	228,63
Variación semanal	0,14%	0,36%	0,53%	0,73%	2,00%	2,21%	2,14%	2,19%	1,89%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

**Complejo Girasol**

Dólares por tonelada

	Semilla		Pellets		Aceite				
	SAGPyA(1)	SAGPyA(1)	FOB Arg.	SAGPyA(1)	FOB Arg.				
	Emb cerc	Emb cerc	Oct-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	95,00	90,00	970,00	987,50	987,50	982,50	982,50	1010,00
22/09	520,00	95,00	90,00	985,00	1050,00	1050,00	1045,00	1045,00	1070,00
23/09	520,00	90,00	90,00	995,00	1035,00	1035,00			1055,00
24/09	520,00	90,00	97,50	995,00	1030,00	1030,00			1035,00
25/09	520,00	90,00	97,00	995,00	1030,00	1030,00			1050,00
26/09	520,00	90,00	97,00	1005,00	1030,00	1030,00			1050,00
Var.semanal	0,00%	-5,26%	7,78%	3,61%	4,30%	4,30%			3,96%

**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	211,00		212,00			1090,00	1090,00		
22/09	214,00			1125,00		1115,00	1125,00		
23/09	206,00					1150,00	1140,00		
24/09	201,00			1160,00		1150,00	1140,00	1150,00	
25/09				1150,00		1145,00	1130,00	1145,00	
26/09	200,00					1140,00	1130,00	1145,00	
Var.semanal	-5,21%					4,59%	3,67%		

**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	432,00	c433,04	c433,04	495,00	493,90	485,30	484,60	488,60	491,20
22/09	452,00	455,63	457,47	477,06	472,10	466,90	468,00	469,10	470,24
23/09	452,00	446,26	v456,37	474,35	465,50	456,30	458,80	460,60	462,09
24/09	452,00	446,26	v456,37	474,35	465,50	456,30	458,80	460,60	463,81
25/09	452,00	444,79	v454,90	470,86	464,00	454,80	457,20	459,00	461,06
26/09	445,00	440,57	v449,75	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Var.semanal	3,01%	1,74%	3,86%	-4,88%	-6,05%	-6,28%	-5,65%	-6,06%	-6,14%

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



PRECIOS INTERNACIONALES

**Soja**

Dólares por tonelada

	<b>FOB Paranaguá, Br.</b>								
	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Oct-08	Nov-08	Dic-08	Ene-09	Mar-09	Ab/My09
Promedio junio	550,35	556,03	558,72	571,37	577,23				517,92
Promedio julio	596,40	564,42	563,83	553,25	554,11	543,47			540,32
Promedio agosto		485,07	493,43	496,70	495,23	489,36		495,76	488,18
Semana anterior					447,73	453,51		418,15	411,35
22/09				470,32	470,32	478,41		438,72	432,48
23/09				463,71	463,71	471,70		432,02	426,32
24/09				463,71	463,71	471,70		431,74	426,05
25/09				460,40	460,40	468,30		433,03	426,05
26/09				454,34	455,26	463,16		424,12	419,62
Variación semanal					1,68%	2,13%		1,43%	2,01%

**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	420,17	425,96	431,01	434,32	437,99	436,34	428,07	413,19	418,70
22/09	442,77	449,02	454,35	458,20	462,25	461,14	451,41	438,91	444,42
23/09	436,16	442,31	447,64	452,05	456,00	454,90	449,75	439,46	444,98
24/09	436,16	442,31	447,36	451,77	455,45	455,08	450,85	442,40	448,28
25/09	434,69	440,75	445,53	449,94	453,70	453,15	448,10	439,83	445,34
26/09	427,71	433,77	438,82	443,51	447,27	446,81	441,85	433,40	439,10
Variación semanal	1,79%	1,83%	1,81%	2,12%	2,12%	2,40%	3,22%	4,89%	4,87%

**Tokyo Grain Exchange**

	<b>Transgénica(9)</b>					<b>No transgénica(10)</b>			
	Oct-08	Dic-08	Feb-09	Abr-09	Jun-09	Oct-08	Dic-08	Feb-09	Abr-09
Promedio junio	693,68	689,70	693,31	700,40	725,36	766,01	845,61	883,83	912,02
Promedio julio	694,80	679,32	684,65	693,83	704,73	722,75	830,17	870,67	896,21
Promedio agosto	587,44	572,80	578,05	584,30	588,46	592,48	633,63	654,28	677,66
Semana anterior	468,55	464,51	473,35	481,24	487,25	535,74	532,83	532,55	542,89
22/09	496,33	492,27	501,05	507,95	514,65	537,31	564,13	544,87	573,86
23/09	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
24/09	511,44	492,08	497,74	507,66	513,43	553,29	586,64	535,63	557,64
25/09	495,34	479,17	485,99	493,10	500,39	565,39	568,56	510,49	531,16
26/09	498,64	486,86	491,95	495,72	501,38	560,01	544,83	491,10	507,13
Variación semanal	6,42%	4,81%	3,93%	3,01%	2,90%	4,53%	2,25%	-7,78%	-6,59%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

**Pellets de Soja**

Dólares por tonelada

	Rotterdam(11)					Rotterdam(12)			
	Sep-08	Oct-08	Nv/Dc08	En/Mr09	Ab/St.09	Sep-08	Oct-08	En/Mr09	My/St09
Promedio junio	504,60			489,55	446,00			486,89	
Promedio julio	511,00			507,87	468,09	480,89		502,71	
Promedio agosto	442,19			451,71	429,08	433,35		442,47	
Semana anterior		400,00		400,00	380,00	393,00		396,00	
22/09		406,00	407,00	404,00	387,00	397,00		405,00	389,00
23/09		408,00	408,00	405,00	390,00	397,00		400,00	389,00
24/09	405,00	406,00	410,00	406,00	390,00		399,00	400,00	389,00
25/09		406,00	407,00	405,00	387,00	390,00	394,00	398,00	380,00
26/09		407,00	406,00	405,00	387,00	390,00	394,00	394,00	380,00
Variación semanal		1,75%		1,25%	1,84%	-0,76%		-0,51%	

	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	333,00	334,55	336,20	341,82	339,51	340,06	340,06	346,23	315,81
22/09	340,00	343,69	343,91	347,77	350,31	352,73	352,73	355,49	331,79
23/09	348,00	346,45	347,77	350,75	353,61	355,49	355,49	360,12	334,88
24/09	351,00	350,64	351,35	353,95	355,87	360,45	360,45	363,87	338,62
25/09	346,00	347,66	347,50	351,13	352,35	357,14	357,14	361,06	334,32
26/09	334,00	338,95	344,13	345,79	347,22	354,61	354,61	357,36	330,91
Var.semanal	0,30%	1,32%	2,36%	1,16%	2,27%	4,28%	4,28%	3,22%	4,78%

**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	408,59
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	344,47	347,77	350,42	355,60	358,36	361,55	359,35	348,32	332,34
22/09	356,37	361,55	364,53	369,82	373,13	376,43	374,78	364,86	353,28
23/09	358,58	363,76	366,73	372,24	375,88	379,52	378,42	370,70	361,55
24/09	361,11	366,51	369,49	374,89	378,86	382,16	381,61	376,65	368,17
25/09	356,48	362,10	365,19	370,70	374,56	377,87	377,31	371,80	363,76
26/09	347,22	353,51	356,59	362,32	366,18	370,04	369,27	363,76	354,94
Var.semanal	0,80%	1,65%	1,76%	1,89%	2,18%	2,35%	2,76%	4,43%	6,80%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D.mes o H.mes significa que el embarque es desde el mes que se 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	960,00					1189,32	1131,66	1141,75	1156,16
22/09	1000,00								
23/09	990,00						1195,28	1207,00	
24/09	988,00							1195,61	1208,81
25/09	984,00						1168,42	1178,63	
26/09	982,00						1177,49	1189,17	
Var.semanal	2,29%						4,05%	4,15%	

### 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	964,95	974,43	1012,79	1019,19	982,59	987,66	987,66		1.007,72
22/09	1021,83	1031,31	1070,55	1077,61	1.038,37	1.043,44	1.043,44		1.067,03
23/09	985,24	988,32	1029,77	1035,50	991,85	1.001,55	1.001,55		1.027,56
24/09	986,56	988,76	1028,45	1035,06	992,07	1.000,89	1.000,89		1.027,12
25/09	991,41	994,05	1033,08	1037,26	995,82	1.003,97	1.003,97		1.029,33
26/09	982,15	985,02	1024,26	1028,45	990,97	996,04	996,04		1.021,17
Var.semanal	1,78%	1,09%	1,13%	0,91%	0,85%	0,85%	0,85%		1,33%

### 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	1034,39	1044,97	1054,89	1067,24	1076,06	1084,44	1088,40	1091,93	1090,83
22/09	1092,37	1102,95	1113,54	1125,66	1135,36	1143,30	1147,71	1150,35	1148,81
23/09	1052,47	1063,27	1073,85	1086,20	1095,90	1103,62	1107,80	1110,45	1108,91
24/09	1051,59	1062,61	1073,41	1085,32	1095,46	1103,40	1107,80	1110,01	1108,91
25/09	1053,13	1064,59	1075,40	1087,74	1097,66	1105,82	1109,79	1111,11	1110,01
26/09	1044,97	1056,66	1067,68	1079,37	1089,51	1097,00	1100,97	1102,29	1101,19
Var.semanal	1,02%	1,12%	1,21%	1,14%	1,25%	1,16%	1,15%	0,95%	0,95%

(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 17/09/08		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			11,7	446,4 (4.556,6)	125,3 (81,0)	2,9 (29,2)	
	07/08		7.151,3 (8.816,2)	110,7	10.906,0 (8.915,7)	873,4 (448,0)	359,0 (385,8)	7695,2 (8.628,8)
<b>Maíz</b> (Mar Feb)	08/09			23,0	237,1 (1.915,1)	155,5 (242,7)	37,5 (45,6)	
	07/08		11.346,5 (13.503,7)	362,5	15.328,5 (15.702,8)	3.443,8 (2.047,2)	1.897,2 (1.130,3)	12.037,6 (11.278,9)
<b>Sorgo</b> (Mar Feb)	08/09				0,8 (408,9)			
	07/08		1.114,8 (772,1)	23,1	1.215,6 (1.111,0)	92,1 (3,2)	17,1 (1,7)	949,8 (897,8)
<b>Cebada Cerv.</b> (Dic Nov)	08/09			1,0	32,2 (263,4)	14,3 (263,4)	0,2 (56,3)	
	07/08		646,3 (483,0)	24,2	983,5 (392,4)	413,5 (239,2)	246,2 (228,9)	(**) 662,7 (313,0)
<b>Soja</b> (Abr Mar)	08/09			55,7	367,0 (1.808,7)	285,1 (204,2)	0,2 (32,1)	
	07/08		8.721,1 (7.363,0)	207,5	15.287,7 (11.406,1)	4.885,1 (2.763,1)	2.340,3 (2.458,6)	9.629,8 (7.697,9)
<b>Girasol</b> (Ene Dic)	08/09			0,4	10,3			
	07/08		22,5 (44,8)	31,4	353,6 (32,8)	145,9 (15,8)	39,2 (15,6)	10,1 (34,3)

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

**Compras de la Industria**

En miles de toneladas

		Compras estimadas (1)	Compras declaradas	Total a fijar	Fijado total
Al 27/08/08					
<b>Trigo pan</b>	07/08	5.326,7 (4.375,3)	5.060,4 (4.156,5)	1.531,7 (1.388,7)	1.285,9 (1.128,9)
Al 10/09/08					
<b>Soja</b>	07/08	20.498,5 (29.455,3)	20.498,5 (29.455,3)	8.744,0 (8.429,3)	5.537,8 (5.047,1)
<b>Girasol</b>	07/08	3.990,3 (3.128,0)	3.990,3 (3.128,0)	1.223,9 (851,0)	648,2 (662,3)
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.

**Embarques de aceites, harinas y pellets por puertos del Up River  
Mes de AGOSTO de 2008**

Terminal de embarque	Acetate girasol	Acetate lino	Acetate soja	Acetate mani	Acetate maiz	Acetate cartamo	/1 Otros aceites	Total Aceites	Pellets soja	Harina soja	Pellets girasol	Pellets mani	Pellets maiz	Subpr. sorgo	/2 Otros Subpr.	Total Subprod.
Timbues - Dreyfus			68.991					68.991		145.215					6.400	151.615
Terminal 6			126.941					126.941		674.332	18.853				50.387	743.572
Quebracho			79.704					79.704	244.972	84.176					13.575	342.723
IMSA	17.003		19.200					36.203		29.247	13.390				6.000	48.637
Tránsito			43.200					43.200								
Dempai/Pampa			8.000					8.000		173.158					10.822	183.980
ACA																
Vicentin		11.600	43.700					55.300	18.183	96.785	14.384				17.800	147.152
San Benito		11.845	41.870					53.715		392.897					8.379	401.276
Planta Guide										257.057					19.778	276.835
Villa Gob.Gálvez			82.775					82.775								
Punta Alvear									2.580	270.860					17.930	291.370
Arroyo Seco			78.539					78.539								
Terminal San Pedro																
<b>Total</b>	<b>40.448</b>		<b>592.920</b>					<b>633.368</b>	<b>265.735</b>	<b>2.123.727</b>	<b>46.627</b>				<b>151.071</b>	<b>2.587.160</b>

**Acumulado 2008 (enero/agosto)**

Terminal de embarque	Acetate girasol	Acetate lino	Acetate soja	Acetate mani	Acetate maiz	Acetate cartamo	/1 Otros aceites	Total Aceites	Pellets soja	Harina soja	Pellets girasol	Pellets mani	Pellets maiz	Subpr. sorgo	/2 Otros Subpr.	Total Subprod.
Timbues - Dreyfus			231.092					231.092	25	917.357					64.207	981.589
Terminal 6			869.082					869.082		4.499.172	142.340				321.628	4.963.140
Quebracho			460.207					460.207	1.484.539	658.210	4.186				89.231	2.236.166
IMSA	120.339		92.809					213.148		403.016	106.975				26.455	536.446
Tránsito			111.550			15.200		126.750								
Dempai/Pampa			146.035					146.035		1.033.594					50.624	1.084.218
ACA	3.000							3.000								
Vicentin	302.550		244.693				2.879	550.122	203.324	1.232.808	237.852				87.049	1.761.033
San Benito	103.301		390.034			1.989		495.324		2.015.600					101.234	2.116.834
Planta Guide	25.500		25.090		2.470	6.300		83.110							155.007	1.582.231
Villa Gob.Gálvez			388.515					388.515		1.427.224					4.359	52.166
Punta Alvear									119.220	1.388.953	47.807				68.199	1.576.372
Gral.Lagos			436.284					436.284							9.449	445.733
Arroyo Seco																
Terminal San Pedro													3.250			3.250
<b>Total</b>	<b>554.690</b>		<b>3.395.391</b>		<b>2.470</b>	<b>8.289</b>	<b>18.079</b>	<b>4.002.669</b>	<b>1.807.108</b>	<b>13.575.934</b>	<b>548.608</b>				<b>967.993</b>	<b>16.902.893</b>

Elaborado según datos de las empresas dueñas de las terminales; /1 Otros aceites incluye soja desgomado, mezclas, oleína y canola; /2 Otros subproductos está incluyendo pellets cáscara, pel.germen, descarte de soja, gluten de maiz, pell.cartamo, subp.algodon y soja desactivada.

## Oferta y Demanda de Trigo por País

Proyección de: SETIEMBRE 2008

Pais o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
<b>Argentina</b>	2007/08 (act.)	0,31	16,00	0,01	16,32	10,00	5,43	0,88	16,21%
	2008/09 (ant.)	0,88	13,50	0,01	14,39	8,50	5,48	0,41	7,48%
	2008/09 (act.)	0,88	12,50	0,01	13,39	7,50	5,48	0,41	7,48%
	Variación 1/		-7,4%		-6,9%	-11,8%			
	Variación 2/	183,9%	-21,9%		-18,0%	-25,0%	0,9%	-53,4%	
<b>Australia</b>	2007/08 (act.)	4,41	13,04	0,10	17,55	7,47	6,20	3,87	62,42%
	2008/09 (ant.)	3,87	25,00	0,08	28,95	15,00	6,20	7,75	125,00%
	2008/09 (act.)	3,87	22,00	0,08	25,95	14,00	6,20	5,75	92,74%
	Variación 1/		-12,0%		-10,4%	-6,7%		-25,8%	
	Variación 2/	-12,2%	68,7%	-20,0%	47,9%	87,4%		48,6%	
<b>Canadá</b>	2007/08 (act.)	6,80	20,05	0,35	27,20	16,50	5,89	4,82	81,83%
	2008/09 (ant.)	3,75	25,00	0,30	29,05	17,00	7,70	4,35	56,49%
	2008/09 (act.)	4,82	25,40	0,30	30,52	17,50	7,60	5,42	71,32%
	Variación 1/	28,5%	1,6%		5,1%	2,9%	-1,3%	24,6%	
	Variación 2/	-29,1%	26,7%	-14,3%	12,2%	6,1%	29,0%	12,4%	
<b>Unión Europea</b>	2007/08 (act.)	14,03	119,39	7,00	140,42	12,00	118,13	10,28	8,70%
	2008/09 (ant.)	10,28	143,17	5,00	158,45	15,50	131,00	11,95	9,12%
	2008/09 (act.)	10,28	147,19	5,00	162,47	18,00	132,50	11,97	9,03%
	Variación 1/		2,8%		2,5%	16,1%	1,1%	0,2%	
	Variación 2/	-26,7%	23,3%	-28,6%	15,7%	50,0%	12,2%	16,4%	
<b>China</b>	2007/08 (act.)	38,46	109,86	0,05	148,37	2,84	104,00	41,53	39,93%
	2008/09 (ant.)	41,72	114,00	0,03	155,75	2,00	107,00	46,75	43,69%
	2008/09 (act.)	41,53	114,00	0,03	155,56	2,00	107,00	46,56	43,51%
	Variación 1/	-0,5%			-0,1%			-0,4%	
	Variación 2/	8,0%	3,8%	-40,0%	4,8%	-29,6%	2,9%	12,1%	
<b>Norte de Africa</b>	2007/08 (act.)	11,23	13,82	21,30	46,35	0,28	36,03	10,04	27,87%
	2008/09 (ant.)	9,85	15,78	20,30	45,93	0,23	35,88	9,83	27,40%
	2008/09 (act.)	10,04	15,78	20,30	46,12	0,23	35,88	10,02	27,93%
	Variación 1/	1,9%			0,4%			1,9%	
	Variación 2/	-10,6%	14,2%	-4,7%	-0,5%	-17,9%	-0,4%	-0,2%	
<b>Sudeste Asia</b>	2007/08 (act.)	2,46		9,86	12,32	0,57	10,18	1,57	15,42%
	2008/09 (ant.)	1,65		10,75	12,40	0,53	10,10	1,77	17,52%
	2008/09 (act.)	1,57		11,25	12,82	0,53	10,50	1,79	17,05%
	Variación 1/	-4,8%		4,7%	3,4%		4,0%	1,1%	
	Variación 2/	-36,2%		14,1%	4,1%	-7,0%	3,1%	14,0%	
<b>FSU-12</b>	2007/08 (act.)	9,05	92,69	5,14	106,88	20,60	75,59	10,69	14,14%
	2008/09 (ant.)	9,20	105,96	5,48	120,64	28,34	78,55	13,75	17,50%
	2008/09 (act.)	10,69	110,67	5,73	127,09	28,74	81,05	17,30	21,34%
	Variación 1/	16,2%	4,4%	4,6%	5,3%	1,4%	3,2%	25,8%	
	Variación 2/	18,1%	19,4%	11,5%	18,9%	39,5%	7,2%	61,8%	

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

## Oferta y Demanda de Granos Gruesos por País

Proyección de: SETIEMBRE 2008

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización	Stock	Relac.
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	3/
<b>Argentina</b>	2007/08 (act.)	2,29	25,40		27,69	16,91	9,83	0,96	9,77%
	2008/09 (ant.)	0,94	28,92		29,86	17,56	10,82	1,49	13,77%
	2008/09 (act.)	0,96	25,92		26,88	15,06	10,07	1,75	17,38%
	Variación 1/	2,1%	-10,4%		-10,0%	-14,2%	-6,9%	17,4%	
	Variación 2/	-58,1%	2,0%		-2,9%	-10,9%	2,4%	82,3%	
<b>Canadá</b>	2007/08 (act.)	3,50	27,84	3,27	34,61	6,13	24,26	4,22	17,39%
	2008/09 (ant.)	3,52	24,22	2,93	30,67	3,53	24,10	3,05	12,66%
	2008/09 (act.)	4,22	25,42	2,73	32,37	3,65	24,26	4,46	18,38%
	Variación 1/	19,9%	5,0%	-6,8%	5,5%	3,4%	0,7%	46,2%	
	Variación 2/	20,6%	-8,7%	-16,5%	-6,5%	-40,5%		5,7%	
<b>Unión Europea</b>	2007/08 (act.)	15,29	136,23	18,89	170,41	4,74	152,26	13,42	8,81%
	2008/09 (ant.)	13,54	154,08	5,66	173,28	5,20	149,76	18,31	12,23%
	2008/09 (act.)	13,42	153,26	4,16	170,84	5,20	148,74	16,90	11,36%
	Variación 1/	-0,9%	-0,5%	-26,5%	-1,4%		-0,7%	-7,7%	
	Variación 2/	-12,2%	12,5%	-78,0%	0,3%	9,7%	-2,3%	25,9%	
<b>Japón</b>	2007/08 (act.)	1,76	0,20	19,26	21,22		19,39	1,83	9,44%
	2008/09 (ant.)	1,83	0,18	19,16	21,17		19,31	1,85	9,58%
	2008/09 (act.)	1,83	0,18	19,16	21,17		19,31	1,85	9,58%
	Variación 1/								
	Variación 2/	4,0%	-10,0%	-0,5%	-0,2%		-0,4%	1,1%	9,77%
<b>México</b>	2007/08 (act.)	3,38	29,73	10,55	43,66	0,10	40,33	3,23	8,01%
	2008/09 (ant.)	3,23	30,18	11,98	45,39	0,10	41,56	3,73	8,97%
	2008/09 (act.)	3,23	31,18	10,98	45,39	0,10	41,56	3,73	8,97%
	Variación 1/		3,3%	-8,3%					
	Variación 2/	-4,4%	4,9%	4,1%	4,0%		3,0%	15,5%	
<b>China</b>	2007/08 (act.)	36,95	159,01	1,28	197,24	0,95	157,10	39,20	24,95%
	2008/09 (ant.)	39,20	160,50	1,43	201,13	0,65	165,52	34,95	21,12%
	2008/09 (act.)	39,20	163,70	1,43	204,33	0,65	166,73	36,95	22,16%
	Variación 1/		2,0%		1,6%		0,7%	5,7%	
	Variación 2/	6,1%	2,9%	11,7%	3,6%	-31,6%	6,1%	-5,7%	
<b>Brasil</b>	2007/08 (act.)	3,71	61,04	1,06	65,81	9,26	44,99	11,57	25,72%
	2008/09 (ant.)	10,46	59,86	0,76	71,08	9,30	47,81	13,97	29,22%
	2008/09 (act.)	11,57	59,86	0,76	72,19	9,30	47,81	15,08	31,54%
	Variación 1/	10,6%			1,6%			7,9%	
	Variación 2/	211,9%	-1,9%	-28,3%	9,7%	0,4%	6,3%	30,3%	
<b>FSU-12</b>	2007/08 (act.)	5,28	53,91	0,89	60,08	5,31	50,33	4,45	8,84%
	2008/09 (ant.)	3,86	67,77	0,66	72,29	12,04	54,87	5,38	9,80%
	2008/09 (act.)	4,45	71,30	0,59	76,34	12,24	54,91	9,20	16,75%
	Variación 1/	15,3%	5,2%	-10,6%	5,6%	1,7%	0,1%	71,0%	70,9%
	Variación 2/	-15,7%	32,3%	-33,7%	27,1%	130,5%	9,1%	106,7%	89,5%

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

# Situación en puertos argentinos al 23/09/08. Buques cargando y por cargar.

En toneladas

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 23/09/08 Hasta: 16/10/08												
	TRIGO	MAÍZ	SORGO	SOJA	GIRASOL	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO- DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL
<b>SANTA FE</b> (Ente Adm. Pto. Santa Fe)													
<b>SAN LORENZO</b>	159.266	259.366		247.500		182.166	835.194	81.182	200.977				1.965.651
Timbúes - Dreyfus				46.500			15.000		8.000				69.500
Timbúes - Noble	36.000			40.000									76.000
Alianza G2							11.000						11.000
Terminal 6 (T6 S.A.)	11.000	91.000					347.850	25.350					475.200
Resinfor (T6 S.A.)									132.600				132.600
Quebracho (Cargill SACI)	26.166	47.666		32.500		182.166	70.000		24.777				383.275
Nidera (Nidera S.A.)		35.000		45.000			21.700	22.000	12.700				136.400
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	22.000	25.700											47.700
Pampa (Bunge Argentina S.A.)				10.500			136.500		4.500				151.500
Dempa (Bunge Argentina S.A.)	50.000								1.000				51.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	14.100	60.000		73.000									147.100
Vicentín (Vicentín SAIC)							132.000	8.000					140.000
San Benito							101.144	25.832	17.400				144.376
<b>ROSARIO</b>	54.092	98.379		140.000			267.267	89.762	85.956		4.000	11.300	750.756
Ex Unidad 6 (Serv.Portuarios S.A.)		24.287											24.287
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)							173.267	89.762	85.956				348.985
Punta Alvear (Cargill SACI)	4.092	74.092		94.000								11.300	183.484
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)				46.000			94.000				4.000		144.000
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	50.000												50.000
<b>VA. CONSTITUCION</b>													
<b>SAN NICOLAS</b>													
<b>RAMALLO</b> - Bunge Terminal				46.000									46.000
<b>SAN PEDRO</b> - Elevator Pier SA													
<b>LIMA</b> - Delta Dock				49.300									49.300
<b>PARANA GUAZÚ</b>													
<b>ZARATE</b>		40.000											40.000
Terminal Las Palmas		40.000											40.000
<b>NECOCHEA</b>	42.000	15.654		55.000		7.500	7.500	9.200	7.000				143.854
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	42.000	15.654		55.000									112.654
Open Berth 1						7.500	7.500	9.200	7.000				31.200
<b>BAHÍA BLANCA</b>	60.500	51.050		174.130			5.700		11.000	6.700		13.000	322.080
Terminal Bahía Blanca S.A.	33.000	22.000		33.300								13.000	101.300
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal				36.000									36.000
Galvan Terminal (OMHSA)	27.500	15.000		8.000									50.500
Cargill Terminal (Cargill SACI)		14.050		96.830			5.700		11.000	6.700			134.280
<b>TOTAL</b>	<b>315.858</b>	<b>464.449</b>		<b>711.930</b>		<b>189.666</b>	<b>1.115.661</b>	<b>180.144</b>	<b>304.933</b>	<b>6.700</b>	<b>4.000</b>	<b>24.300</b>	<b>3.317.641</b>
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	<b>213.358</b>	<b>357.745</b>		<b>387.500</b>		<b>182.166</b>	<b>1.102.461</b>	<b>170.944</b>	<b>286.933</b>		<b>4.000</b>	<b>11.300</b>	<b>2.716.407</b>
<b>NUEVA PALMIRA</b> (Uruguay)		25.000		40.000									65.000
Navíos Terminal		25.000		40.000									65.000



## Embarques de granos, harinas y aceites por puertos del Up River

## Mes de AGOSTO de 2008

Terminal de embarque	Maíz	Sorgo	Trigo	Soja	Lino	Girasol	Moha	Cebadas	Mijo	Canola	Varios	Subtotal	Aceites	Subproductos	Total
Timbúes - Dreyfus	26.322			99.327								125.649	68.991	151.615	346.255
Timbúes - Noble	80.737		80.604	128.460								289.801			289.801
Terminal 6	44.000	31.098	17.674								51.636	144.408	126.941	743.572	1.014.921
Quebracho	52.919			162.602								215.521	79.704	342.723	637.948
IMSA	27.499		25.283	71.252								124.034	36.203	48.637	208.874
Tránsito	101.358	13.000	6.600	44.471							11.000	176.429	43.200		219.629
Dempa/Pampa	113.612		29.960	5.356								148.928	8.000	183.980	340.908
ACA	58.808	36.130	32.461	51.000							7.591	185.990			185.990
Vicentín				43.500								29.800	73.300		73.300
San Benito													55.300	147.152	275.752
Serv.Portuarios-Term.3	1.750			22.000								23.750			23.750
Serv.Portuarios-Term. 6 y 7	41.014	50.557	15.000	92.744								199.315			199.315
Villa Gob.Galvez													82.775	276.835	359.610
Punta Alvear	205.099	33.525	36.997	161.649							16.498	453.768			453.768
Gral.Lagos	62.120	17.670		151.210							4.000	235.000	78.539	291.370	604.909
Arroyo Seco	115.190			48.535								163.725			163.725
Va. Constitución-Term.1 y 2			5.000									5.000			5.000
Bunge Ramallo			39.316									39.316			39.316
Terminal San Pedro	2.050			20.000								11.582			33.632
<b>Total</b>	<b>932.478</b>	<b>181.980</b>	<b>288.895</b>	<b>1.102.106</b>							<b>132.107</b>	<b>2.637.566</b>	<b>633.368</b>	<b>2.587.160</b>	<b>5.858.095</b>

## Acumulado 2008 (enero/agosto)

Terminal de embarque	Maíz	Sorgo	Trigo	Soja	Lino	Girasol	Moha	Cebadas	Mijo	Canola	Varios	Subtotal	Aceites	Subproductos	Total
Timbúes - Dreyfus	423.790		81.950	148.434								654.174	231.092	981.589	1.866.855
Timbúes - Noble	854.154		132.421	573.981								1.560.556			1.560.556
Terminal 6	808.579	99.886	230.298	8.510							207.409	1.354.681	869.082	4.963.140	7.187.082
Quebracho	447.185		72.269	472.028							12.101	1.003.583	460.207	2.236.166	3.699.956
IMSA	955.690	37.113	279.144	624.526								1.896.473	213.148	536.446	2.646.067
Tránsito	761.306	162.872	154.403	212.435							61.515	1.352.531	126.750		1.479.281
Dempa/Pampa	1.034.456		303.910	35.190								1.373.556	146.035	1.084.218	2.603.808
ACA	901.900	169.771	396.105	234.417							31.821	1.734.014	3.000		1.737.014
Vicentín				90.500								192.768	283.268	550.122	1.761.033
San Benito				8.627								8.627	495.324	2.116.834	2.620.785
Serv.Portuarios-Term.3	73.457			22.000								16.192	111.648		111.648
Planta Guide													83.110		83.110
Serv.Portuarios-Term. 6 y 7	979.253	297.039	434.634	494.390				19.321				2.224.637			2.224.637
Villa Gob.Galvez													388.515	1.582.231	1.970.746
Punta Alvear	1.222.567	77.583	330.750	649.947							181.627	2.462.474		52.166	2.514.640
Gral.Lagos	899.987	17.670	436.633	386.230							4.000	1.744.520	436.284	1.576.372	3.757.176
Arroyo Seco	791.018	6.750	145.775	507.904				110.873				1.598.538		9.449	1.607.986
Va. Constitución-Term.1 y 2	15.593		5.000									20.593			20.593
Terminal San Nicolás	138.103		51.000									189.103			189.103
Bunge Ramallo	261.113		271.364	410.012								942.489			942.489
Terminal San Pedro	39.655		27.750	326.122				23.726				11.582		3.250	432.085
<b>Total</b>	<b>10.607.805</b>	<b>868.684</b>	<b>3.353.406</b>	<b>5.205.253</b>				<b>153.920</b>			<b>755.232</b>	<b>20.944.300</b>	<b>4.002.669</b>	<b>16.902.893</b>	<b>41.850.041</b>

Elaborado sobre base de datos proporcionados por empresas dueñas de las terminales. Varios contiene arveja, arroz, maíz colorado, maíz flint, maíz especial, cártamo, biocombustibles y otros

## VAIVENES A LA ESPERA DEL RESCATE

Culmina una semana signada por alta volatilidad y nerviosa expectativa por la forma que podría llegar a tomar el plan de rescate que está discutiendo el gobierno de los Estados Unidos. Mientras en los círculos académicos se discute sobre la necesidad de las decisiones intervencionistas que se vienen implementando y que se continúan proponiendo, los operadores están atentos a cualquier señal que pueda darles indicios de que es hora de volver a comprar fuerte, apoyados en una confianza que se está buscando reinstaurar a partir de medidas oficiales.

Sin dudas el paisaje va a lucir diferente luego del terremoto financiero que se viene padeciendo. Uno de los grandes cambios es la desaparición de los grandes bancos de inversión, instituciones centrales en la estructuración y comercialización de activos financieros, algunos de alta complejidad, así como promotores y consejeros en el vertiginoso terreno de las fusiones y adquisiciones de empresas. Goldman Sachs y Morgan Stanley, los dos grandes bancos de inversión que quedaban de pie luego de las desapariciones de Bear Stearns, Lehman Brothers y Merrill Lynch, solicitaron pasar a ser holdings financieros, sujetos a la supervisión (y ayuda financiera) de la Reserva Federal de los EE.UU.

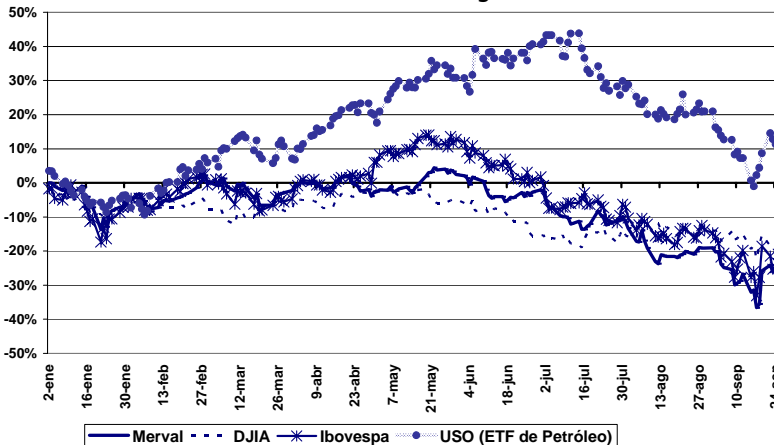
Los bancos de inversión habían surgido luego de la gran depresión del 30, cuando la ley Glass-Steagall (1933) separó las actividades de banca comercial y banca de inversión. La motivación para ello había sido que, en aquel momento, los bancos comerciales, tomadores de depósitos y proveedores de préstamos a empresas e individuos, habían asumido un importante rol en actividades como emisión de títulos, compra-venta de acciones y otras que, por aproximadamente 75 años llevaron a cabo los bancos de inversión. Cuando estalla la burbuja en 1929, la exposición que dichas entidades tenían ante Wall Street ocasionaron daños de dimensiones tales que hicieron necesarias reformas que a futuro evitasen situaciones semejantes. Paradóji-

camente, los bancos de inversión nacen con una crisis financiera, y mueren con otra.

En el plano local, la noticia más relevante de la semana fue el anuncio del gobierno argentino de abrir las negociaciones con los tenedores de bonos en default que quedaron fuera del canje de deuda anterior, que había cerrado en el año 2005. La reacción del mercado fue inmediata, y a pesar de que el Dow Jones y el Ibovespa experimentaban fuertes retrocesos, el índice Merval cerró con signo positivo. Sin embargo, como viene sucediendo últimamente, noticias que deberían motivar un cambio de tendencia perdurable, solamente logran inyectar un shock de 24 horas, desapareciendo luego ese impulso inicial. Es así que a partir del martes la bolsa local se olvidó del anuncio presidencial del día anterior y volvió a quedar ligada a los vaivenes causados por las indefiniciones respecto de la ayuda que proveerá el estado norteamericano, la cual se espera esté decidida y comprometida para el próximo lunes. Si para ese entonces no hay novedades,

el malhumor será generalizado y seguramente los mercados serán un fiel reflejo de ello.

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



### Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	22/09/08	23/09/08	24/09/08	25/09/08	26/09/08	Total semanal	Variacion semanal
<b>Títulos Públicos</b>							
Valor Nom.		7.930,25	108.012,62	75.858,01		191.800,88	-93,87%
Valor Efvo. (\$)		14.264,57	111.215,39	131.534,48		257.014,44	-91,83%
<b>Acciones</b>							
Valor Nom.				32.985,00	305,00	33.290,00	
Valor Efvo. (\$)				92.218,76	21.352,50	113.571,26	
<b>Opciones</b>							
Valor Nom.			36.000,00				
V. Efvo. (\$)			36.147,60				
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.	31.030,00	1.519.350,07	1.275.352,57	928.352,40	2.558.762,48	6.312.847,52	-30,51%
Valor Efvo. (\$)	280.429,56	3.412.133,78	1.204.952,34	2.161.680,96	2.612.865,78	9.672.062,42	-15,34%
<b>Totales</b>							
Valor Efvo. (\$)	280.429,56	3.426.398,35	1.352.315,33	2.385.434,20	2.634.218,28	10.078.795,72	-30,89%

### Negociación de Cheques de Pago Diferido

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
25/11/2008	64	15,00	15,00	15,00	15.000,00	14.603,89	1
27/11/2008	66	15,00	15,00	15,00	15.000,00	14.580,56	1
30/12/2008	99	16,50	16,50	16,50	22.100,00	21.107,65	1
31/12/2008	100	16,50	16,50	16,50	8.100,00	7.732,95	1
15/01/2009	115	17,00	17,00	17,00	10.000,00	9.479,04	1
21/01/2009	121	17,00	17,00	17,00	9.625,00	9.107,49	1
<b>Totales Operados al 22/09/08</b>					<b>79.825,00</b>	<b>76.611,58</b>	<b>6</b>
15/10/2008	22	15,00	15,00	15,00	20.054,46	19.866,68	1
18/10/2008	25	15,00	15,00	15,00	2.500,00	2.471,56	1
20/10/2008	27	15,00	15,00	15,00	6.025,23	5.956,69	1
25/10/2008	32	15,00	15,00	15,00	2.962,82	2.920,81	1
28/10/2008	35	14,00	14,00	14,00	5.638,72	5.561,92	1
18/11/2008	56	16,00	16,00	16,00	5.777,75	5.634,49	1
25/11/2008	63	16,00	16,00	16,00	5.475,26	5.323,57	1
02/12/2008	70	16,00	16,00	16,00	3.890,00	3.770,98	1
10/12/2008	78	16,00	16,00	16,00	1.234,00	1.192,19	1
18/12/2008	86	16,00	16,00	16,00	3.723,00	3.581,69	1
19/12/2008	87	16,00	16,00	16,00	2.250,00	2.163,69	1
10/01/2009	109	18,00	18,00	18,00	50.000,00	47.360,77	1
12/01/2009	111	18,00	18,00	18,00	100.000,00	94.721,54	2
15/01/2009	114	18,00	18,00	18,00	100.000,00	94.500,82	2
17/01/2009	116	18,00	18,00	18,00	50.000,00	47.206,41	1
04/02/2009	134	18,00	18,00	18,00	10.000,00	9.371,46	2
06/02/2009	136	18,00	18,00	18,00	5.000,00	4.677,09	1
11/02/2009	141	18,00	18,00	18,00	5.000,00	4.670,62	1
12/02/2009	142	18,00	18,00	18,00	5.000,00	4.664,18	1
13/02/2009	143	18,00	18,00	18,00	5.000,00	4.662,03	1
15/03/2009	173	19,90	19,90	19,90	7.000,00	6.390,30	1
21/03/2009	179	19,90	19,90	19,90	4.000,00	3.638,92	1
<b>Totales Operados al 23/09/08</b>					<b>400.531,24</b>	<b>380.308,41</b>	<b>25</b>
12/12/2008	79	18,50	18,50	18,50	7.300,00	7.008,71	1
31/12/2008	98	17,50	17,50	17,50	6.033,00	5.746,47	3
03/01/2009	101	17,50	17,50	17,50	11.712,00	11.150,65	1
05/01/2009	103	17,50	17,50	17,50	1.289,24	1.227,45	1
07/01/2009	105	17,50	17,50	17,50	2.875,00	2.734,71	1
14/01/2009	112	17,50	17,50	17,50	2.159,38	2.047,47	1
16/01/2009	114	17,50	17,50	17,50	3.571,65	3.380,40	1
18/01/2009	116	17,50	17,50	17,50	2.208,49	2.089,29	1
20/01/2009	118	17,50	17,50	17,50	26.815,00	25.356,16	3
16/02/2009	145	18,50	18,50	18,50	5.000,00	4.653,30	1
02/03/2009	159	19,90	19,90	19,90	5.000,00	4.596,53	1
08/03/2009	165	19,90	19,90	19,90	5.000,00	4.580,46	1
<b>Totales Operados al 24/09/08</b>					<b>78.963,76</b>	<b>74.571,60</b>	<b>16</b>

### Negociación de Cheques de Pago Diferido

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
20/10/2008	25	15,00	15,00	15,00	12.404,30	12.268,17	3
21/10/2008	26	18,00	18,00	18,00	7.000,00	6.908,02	1
25/10/2008	30	15,00	15,00	15,00	5.960,00	5.877,87	1
26/10/2008	31	15,00	15,00	15,00	1.157,00	1.141,06	1
28/10/2008	33	18,00	18,00	18,00	7.000,00	6.884,57	1
30/10/2008	35	15,00	18,00	16,50	10.200,00	10.020,75	2
05/11/2008	41	18,00	18,00	18,00	7.000,00	6.848,03	1
07/11/2008	43	18,00	18,00	18,00	7.000,00	6.844,73	1
01/12/2008	67	16,50	16,50	16,50	1.100,00	1.067,19	1
11/12/2008	77	16,50	16,50	16,50	2.320,00	2.239,03	1
20/01/2009	117	19,00	19,00	19,00	10.000,00	9.421,30	1
27/02/2009	155	20,75	20,75	20,75	42.000,00	38.538,41	1
<b>Totales Operados al</b>	<b>25/09/08</b>				<b>113.141,30</b>	<b>108.059,13</b>	<b>15</b>
30/10/2008	34	15,00	15,00	15,00	6.775,76	6.679,68	1
03/11/2008	38	16,50	16,50	16,50	4.177,85	4.103,65	1
14/11/2008	49	18,00	18,00	18,00	4.814,71	4.698,85	1
17/11/2008	52	15,00	16,25	15,63	20.066,20	19.601,20	2
19/11/2008	54	16,25	16,25	16,25	18.000,00	17.562,15	1
21/11/2008	56	18,00	18,00	18,00	4.814,71	4.683,07	1
24/11/2008	59	17,00	17,00	17,00	15.000,00	14.605,45	1
26/11/2008	61	17,00	17,00	17,00	18.000,00	17.510,66	1
28/11/2008	63	17,00	17,00	17,00	20.000,00	19.421,09	1
30/11/2008	65	16,00	16,00	16,00	1.849,29	1.798,06	1
02/12/2008	67	17,00	17,00	17,00	17.000,00	16.493,01	1
04/12/2008	69	17,00	17,00	17,00	15.000,00	14.519,85	1
06/12/2008	71	16,00	16,00	16,00	2.813,26	2.726,03	1
09/12/2008	74	17,00	17,00	17,00	20.000,00	19.342,36	1
11/12/2008	76	16,00	17,00	16,50	65.000,00	62.786,66	2
15/12/2008	80	16,00	17,00	16,50	67.000,00	64.661,79	2
17/12/2008	82	16,00	16,00	16,00	50.000,00	48.224,29	1
19/12/2008	84	16,00	18,00	17,00	55.000,00	52.934,91	2
29/12/2008	94	18,00	18,00	18,00	3.416,67	3.259,16	1
30/12/2008	95	18,00	19,00	18,50	13.041,15	12.403,66	2
31/12/2008	96	18,00	18,00	18,00	3.416,64	3.257,60	1
06/01/2009	102	17,50	17,50	17,50	10.000,00	9.525,05	1
10/01/2009	106	17,00	17,00	17,00	66.166,44	63.025,52	2
13/01/2009	109	17,50	18,00	17,75	20.000,00	18.975,71	2
20/01/2009	116	18,00	18,00	18,00	5.000,00	4.725,04	1
22/01/2009	118	18,50	18,50	18,50	5.000,00	4.708,83	1
27/01/2009	123	18,00	18,00	18,00	5.000,00	4.709,68	1
28/01/2009	124	18,50	18,50	18,50	5.000,00	4.699,85	1
29/01/2009	125	18,50	18,50	18,50	5.000,00	4.693,15	1
30/01/2009	126	18,50	18,50	18,50	5.000,00	4.690,91	1
04/02/2009	131	18,00	18,00	18,00	15.000,00	14.076,72	1
10/02/2009	137	19,00	19,00	19,00	12.500,00	11.656,57	2
16/02/2009	143	21,00	21,00	21,00	15.000,00	13.867,08	1
23/02/2009	150	21,00	21,00	21,00	15.000,00	13.815,64	1
<b>Totales Operados al</b>	<b>26/09/08</b>				<b>608.852,68</b>	<b>584.442,93</b>	<b>42</b>

### Cauciones Bursátiles - operado en pesos

	22/09/08		23/09/08		24/09/08		25/09/08		26/09/08		
Plazo / días	7	7	21	28	7	7	19	7	10	14	28
Fecha vencimiento	29-Sep	30-Sep	14-Oct	21-Oct	01-Oct	02-Oct	14-Oct	03-Oct	06-Oct	10-Oct	24-Oct
Tasa prom. Anual %	8,00	10,02	12,00	11,78	9,87	0,10	0,12	0,11	0,12	0,13	0,13
Cantidad Operaciones	4	53	1	16	22	53	1	71	2	1	2
Monto contado	280.000,0	2.526.967	98.000,0	774.631,4	1.202.677	2.131.432	26.100,00	1.896.623	499.824,8	101.561,9	107.568,0
Monto futuro	280.429,6	2.531.823	98.676,6	781.633,9	1.204.952	2.135.418	26.263,04	1.900.777	501.399,5	102.048,8	108.640,7



**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	26/09/2008	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	3,350	25/09/2008	31/12	2° Jun-07	1.960.177	48.649.961	24.000.000
Alpargatas *	3,000	26/09/2008	31/12	2° Jun-07	19.407.321	233.717.072	46.236.713
Alto Palermo	9,450	25/09/2008	30/06	4° Jun-07	64.056.564	823.907.227	78.206.421
Aluar Aluminio Argentino S.A.	4,200	26/09/2008	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	5,590	26/09/2008	31/12	1° Jun-07	151.384.000	2.015.968.000	471.361.306
Banco Galicia	3,850	24/09/2008	31/12	2° Jun-07	-28.523	1.234.493.000	562.326.651
Banco Hipotecario *	1,020	26/09/2008	31/12	1° Jun-07	149.842.000	2.711.296.000	1.500.000.000
Banco Macro	6,370	26/09/2008	31/12	1° Jun-07	238.476.000	2.450.862.000	683.943.437
Banco Santander Río	3,700	26/09/2008	31/12	1° Jun-07	180.787.000	1.489.452.000	440.174.247
Bod. Esmeralda	10,000	25/09/2008	31/03	1° Jun-07	9.112.445	130.405.763	32.757.725
Boldt	2,850	26/09/2008	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	4,950	26/09/2008	30/04	1° Jul-07	-7.574.214	466.635.344	59.934.094
Caputo	2,100	26/09/2008	31/12	2° Jun-07	5.131.540	51.333.277	24.300.000
Carlos Casado	8,500	25/09/2008	31/12	2° Jun-07	488.402	63.146.891	35.000.000
Celulosa	3,050	26/09/2008	31/05	4° May-07	23.238.574	356.981.779	100.941.791
Central Costanera	3,350	26/09/2008	31/12	2° Jun-07	-20.238.158	781.926.671	146.988.378
Central Puerto	5,600	26/09/2008	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	26/09/2008	30/06	4° Jun-07	3.794.624	58.266.844	23.356.336
Colorín	5,950	25/09/2008	31/03	2° Jun-07	870.000	10.943.000	1.458.054
Comercial del Plata *	0,365	26/09/2008	31/12	2° Jun-07	-18.572	-758.235.000	260.511.750
Cresud	3,500	26/09/2008	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	2,500	26/09/2008	31/12	2° Jun-07	10.267.000	529.648.000	99.152.131
Domec	3,450	25/09/2008	30/04	1° Jul-07	1.563.097	31.193.935	14.000.000
Dycasa	4,000	26/09/2008	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	1,240	26/09/2008	31/12	2° Jun-07	114.817.000	1.966.940.000	442.210.385
Estrada, Angel *	1,300	26/09/2008	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 *	3,650	25/09/2008	30/06	4° Jun-07	17.690.326	193.026.784	54.500.000
Fiplasto	1,390	26/09/2008	30/06	4° Jun-07	8.153.109	74.250.169	36.000.000
Indupa	3,900	26/09/2008	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 *	10,300	26/09/2008	30/06	4° Jun-07	6.790.253	7.543.321	42.593.230
Gas Natural Ban	1,850	25/09/2008	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	5,700	26/09/2008	31/12	2° Jun-07	3.512.722	43.644.888	8.787.555

## Información sobre sociedades con cotización regular

SOCIEDAD	última cotización		balance		resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general	período			
Grupo Conc. Del Oeste	0,750	25/09/2008	31/12	2° Jun.07	2.434.603	331.495.462	160.000.000
Grupo Financiero Galicia	1,580	26/09/2008	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	19,450	22/09/2008	30/06	4° Jun.07	42.388.322	502.543.881	50.000.000
Instituto Rosenbusch	2,850	25/09/2008	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	2,470	26/09/2008	30/06	4° Jun.07	107.097.000	1.646.714.000	381.016.562
Ledesma	3,780	26/09/2008	31/05	4° May.07	84.723.000	1.062.190.000	440.000.000
Longvie	3,050	24/09/2008	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	0,830	26/09/2008	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	1,170	26/09/2008	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	1,340	26/09/2008	31/12	2° Jun.07	18.296.044	957.034.069	352.056.899
Mirgor	138,50	26/09/2008	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	2,240	25/09/2008	31/05	4° May.07	2.929.292	59.118.129	38.000.000
Molinos Río	8,800	25/09/2008	31/12	2° Jun.07	145.926.000	1.167.102.000	250.380.112
Morixe *	2,150	26/09/2008	31/05	4° May.07	10.988.801	16.226.634	9.800.000
Pampa Holding	1,420	26/09/2008	30/06	2° Jun.07	52.316.333	1.847.639.726	1.046.000.000
Papel Prensa	1,420	26/09/2008	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	25/09/2008	31/12	2° Jun.07	381.000.000	8.028.000.000	1.009.618.410
Petrobrás Energía Part.SA	8,950	26/09/2008	31/12	2° Jun.07	283.000.000	6.500.000.000	2.132.043.387
Petróleo Brasileiro SA /1	3,430	26/09/2008	31/12	4° Dic.05	10.344	32.917	2.536.673.672
Petrolera del Conosur	73,800	26/09/2008	31/12	2° Jun.07	-13.721.289	75.313.204	72.387.015
Polledo	1,500	26/09/2008	30/06	4° Jun.07	-35.854.859	225.153.420	125.048.204
Quickfood SA	0,430	26/09/2008	30/06	4° Jun.07	30.348.510	88.340.289	21.419.606
Química Estrella	19,750	26/09/2008	31/03	4° Mar.07	-41.563.000	88.697.000	102.864.269
Repsol SA	1,240	26/09/2008	31/12	4° Dic.05	1.687.619.000	15.253.333.000	1.220.508.578
YPF	100,000	26/09/2008	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	26/09/2008	31/12	2° Jun.07	-543.641	214.651.347	7.625.000
SCH, Banco /2	20,500	26/09/2008	31/12	2° Jun.06	47.072.302	7.595.947	3.127.148.289,0
Siderar	50,200	26/09/2008	31/12	2° Jun.07	680.817.231	5.325.753.450	347.468.771
Sniafa	25,500	26/09/2008	30/06	4° Jun.07	-3.999.488	10.296.659	8.461.928
Carbochlor (Sol Petróleo)	0,380	22/09/2008	31/12	2° Jun.07	5.027.908	83.677.843	80.096.758
Telecom Arg. "B" *	8,500	26/09/2008	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	81,000	26/09/2008	31/12	2° Jun.07	3.943.073	21.250.934	4.921.130.397
Tenaris	66,900	26/09/2008	31/12	2° Jun.07	3.246.466.800	18.964.334.600	1.180.536.830
Transp.Gas del Sur	2,000	26/09/2008	31/12	2° Jun.07	119.786.000	2.901.915.000	794.495.283
Transener	1,000	26/09/2008	31/12	2° Jun.07	-6.643.301	1.077.473.363	181.870.265

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

**Servicios de Renta y Amortización**

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



## Servicios de Renta y Amortización

TÍTULOS	Fecha de Pago		Servicio de		Nro. de Servicio		Lámina mín. residual #	
	Renta	Amort.	Renta *	Amort.**	Renta	Amort.	Valor	% s/ valor
<b>LE90</b> <i>Letras del Tesoro dólares vto. 15/3/02</i>		d 15/03/02		% u\$s 100			100	100
<b>L104</b> <i>Letras del Tesoro dólares vto. 09/4/02</i>		d 09/04/02		% u\$s 100			1	1
<b>L105</b> <i>Letras del Tesoro dólares vto. 15/2/02</i>		d 15/02/02		% u\$s 100			1	1
<b>L106</b> <i>Letras del Tesoro dólares vto. 08/3/02</i>		d 08/03/02		% u\$s 100			1	1
<b>L107</b> <i>Letras del Tesoro dólares vto. 19/4/02</i>		d 19/04/02		% u\$s 100			1	1
<b>L108</b> <i>Letras del Tesoro dólares vto. 22/2/02</i>		d 22/02/02		% u\$s 100			1	1
<b>L109</b> <i>Letras del Tesoro dólares vto. 22/3/02</i>		d 22/03/02		% u\$s 100			1	1
<b>L110</b> <i>Letras del Tesoro dólares vto. 14/5/02</i>		d 14/05/02		% u\$s 100			1	1
<b>L111</b> <i>Letras del Tesoro pesos vto. 14/5/02</i>		d 14/05/02		% u\$s				u\$s
<b>NF18</b> <i>Bonos Garantizados en Moneda Nacional al 2% - Vencimiento 2018</i>	04/04/2005	04/04/2005	0,00270956	0,00	31		0,992	0,992
	04/05/2005	04/05/2005	0,00264709	0,00	32		0,988	0,988
<b>PARD</b> <i>Bonos Garantizados a Tasa Fija de la Rep.Arg. Vto. 2023 en u\$s (A la Par)</i>	31/05/02		3,0000	100	19		1.000	100
	05/03/2003		3,0000		20		1.000	100
<b>PRE3</b> <i>Bonos Consolidación de Deudas Previsionales en Pesos - 2° Serie</i>	d 01/06/02	d 01/06/02		% \$ 2,08	45	45	0,0640	6,40
	d 03/07/02	d 03/07/02		2,08	46	46	0,0432	4,32
<b>PRE4</b> <i>Bonos Consolidación Deudas Previsionales en u\$s - 2° Serie</i>	d 01/06/02	d 01/06/02		% u\$s 2,08	45	45	0,0640	6,40
	d 03/07/02	d 03/07/02		2,08	46	46	0,0432	4,32
<b>PRE5</b> <i>Bonos Consolidación de Deudas Previsionales en Pesos - 3° Serie</i>	01/02/2006	01/02/2006		% \$ 2,08			1	100
<b>PRE6</b> <i>Bonos Consolidación Deudas Previsionales en u\$s - 3° Serie</i>	01/02/2006	01/02/2006		% u\$s 2,08			1	100
<b>PRE8</b> <i>Bonos Consolidación Deudas Previsionales en Pesos - 3° Serie 2%</i>	03/02/2006	03/02/2006		% \$ 2,08			1	100
<b>PRO1</b> <i>Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 1° Serie</i>	d 01/04/02	d 01/04/02		% \$ 0,84	60	60	0,4960	49,60
	d 01/05/02	d 01/05/02		0,84	61	61	0,4876	48,76
<b>PRO2</b> <i>Bonos de Consolidación en u\$s - 1° Serie</i>	01/02/2002	01/02/2002		% u\$s 0,84	58	58	0,5128	51,28
	d 01/03/02	d 01/03/02		0,84	59	59	0,5044	50,44
<b>PRO4</b> <i>Bonos de Consolidación en u\$s - 2° Serie</i>	d 28/01/02	d 28/01/02		% u\$s 0,84	13	13	0,8908	89,08
	d 28/02/02	d 28/02/02		0,84	14	14	0,8824	88,24
<b>PRO5</b> <i>Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 3° Serie</i>	d 15/01/02	d 15/01/02	0,0079482	\$ 4	12	4	0,84	84
	d 15/04/02	d 15/04/02	0,0073105	4	13	5	0,80	80

**Servicios de Renta y Amortización**

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

^ Corresponde al título menor valor emitido en valores monetarios o en porcentaje sobre el valor nominal residual al momento del pago del servicio. En este último caso indica con signo % \*  
 \* Corresponde al título menor valor emitido en valores monetarios o en porcentaje sobre el valor nominal original. Este último caso se indica con signo % # Luego del pago de servicios correspondientes a las fechas consignadas en la 2° columna del presente cuadro. (d) - Pagos demorados según disposición del Gobierno Nacional. (a) Incluye CER.

# Biblioteca

# Germán M. Fernández

## SERVICIOS QUE PRESTA

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

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

IMPRESO