

Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXVII • N° 1378 • 3 DE OCTUBRE DE 2008

ECONOMIA Y FINANZAS

Las crisis, ¿son exclusivas de las economías de mercado? 1

MEDIOS DE TRANSPORTE Y VIAS NAVEGABLES

Bajan los fletes marítimos 6

MERCADO DE GRANOS Y DERIVADOS

Estimación del precio de la soja y de sus márgenes 7

Las lluvias fueron la única buena noticia para el maíz 8

10% de baja semanal en trigo en EE.UU. 11

La soja sigue la tendencia bajista del resto de los mercados 14

ESTADISTICAS

SAGPyA: Evolución mensual de la molienda (agosto 2008) 29

SAGPyA: Stocks en industrias de oleaginosas y derivados al 01/08/08 30

USDA: O & D por país de maíz y soja 32

MERCADO DE CAPITALES

Cierre sin reacción positiva 34

LAS CRISIS, ¿SON EXCLUSIVAS DE LAS ECONOMÍAS DE MERCADO?

Se afirma frecuentemente que las crisis financieras y económicas son un subproducto de las economías de mercado. Peor aún: se sostiene comúnmente que los problemas de la crisis económica-financiera actual se van a solucionar con mayor intervención estatal. Estas ideas se hacen eco de lo afirmado hace ya 150 años por Carlos Marx y otros autores. Vamos a mostrar que estas afirmaciones no tienen validez y que en el caso de la crisis que está viviendo la economía estadounidense el responsable último ha sido el intervencionismo estatal.

La teoría de los ciclos es central en la ciencia económica. Hasta los años '30 era la cuestión más arduamente discutida por los economistas. Basta recordar la obra «**Prosperidad y Depresión**» (1937) del economista austriaco G. Haberler, donde se analizan las distintas teorías: de la subinversión, de la sobreinversión, las exclusivamente monetarias, las psicológicas, etc. Posteriormente, la concepción de Keynes, desarrollada en su obra «**Teoría General de la Ocupación, el Interés y el Dinero**» (1936), pasó a ser dominante, casi en exclusividad, en los textos universitarios.

Entre las mencionadas teorías se encuentran las elaboradas por Carlos Marx quien en su crítica al capitalismo explicó las crisis apoyándose en las siguientes ideas: subconsumo, elaborada en su libro «**Theories of Surplus Value**»; caída de la tasa de beneficio, elaborada en el volumen III de su obra «**Capital**» y desproporcionalidad, analizada también en las obras mencionadas y en donde se centra en el estudio de los desequilibrios que se registran en el mercado. Para Marx, este último «problema es endémico a las economías de mercado, y particularmente en la moneda, o cambio indirecto. Desde que el mercado no tiene un mecanismo de coordinación, toda produc-

MERCADO DE GRANOS**Apéndice estadístico de precios**

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

Apéndice estadístico comercial

SAGPyA: Compras semanales y acumuladas del sector exportador e industrial y embarques acumulados de granos	28
SAGPyA: Evolución mensual de la molienda (agosto 2008)	29
SAGPyA: Existencias en plantas industriales de oleaginosas y sus productos al 01/08/08	30
NABSA: Situación en puertos para la carga de buques del 30/09 al 21/10/08	31
USDA: O & D por país de maíz y soja	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

ción e intercambio, de acuerdo a Marx, es caótico, sin coordinación, un régimen que el llama 'la anarquía de la producción'» (Murray Rothbard, «**Classical Economics**», pág. 431).

Tanto la teoría del subconsumo como la de la caída de la tasa de beneficio se han demostrado erróneas, dado que dependen de su teoría del valor trabajo, por lo que no nos detendremos en ellas. Por el contrario, vamos a detenernos en la teoría de la desproporcionalidad entre la producción de bienes de consumo y bienes de producción.

Los mencionados desequilibrios, entre la producción de bienes de consumo y de bienes de producción, se ven reflejados en el análisis de Marx sobre la reproducción simple y la reproducción ampliada. Posteriormente va a profundizar en forma más detenida esta teoría el economista ucraniano Tugan-Baranovsky, quien en su obra «**The Industrial Crises in England**», publicada en 1894, sostiene que las crisis económicas se producen por una tendencia a la falta de proporcionalidad entre las diversas ramas de la producción. Siguiendo a Marx, sostiene que esto es consustancial al sistema capitalista.

Para Baranovsky la crisis se produce porque «*la distribución de la producción deja de ser proporcional: las máquinas, los utensilios, las tejas, las maderas de construcción, se piden menos que antes, puesto que las nuevas empresas no son numerosas. Pero los productores de los medios de producción no pueden retirar su capital de sus empresas, y, por otra parte, la importancia del capital comprometido bajo la forma de edificios, máquinas, etc., obliga a continuar produciendo (si no el capital inactivo no daría interés). Hay, por lo tanto, exceso de producción en los medios de producción*».

La teoría de la desproporcionalidad está presente también en la obra de un autor que filosóficamente está en las antípodas de Marx y Tugan-Baranovsky, nos referimos al economista austriaco Friedrich Hayek quien admite esto en su libro «**Precios y Producción**» (1931), donde expresamente menciona a Tugan-Baranovsky.

Desde mediados del siglo diecinueve se percibía que el comportamiento de la producción de los bienes de consumo no era parecido al de los bienes de producción o capital. La producción de los primeros casi no sufría cambios de un año a otro mientras que los bienes de producción sufrían grandes alteraciones durante el ciclo. La diferencia entre una barra de chocolate y una máquina de producirlos radica en el 'tiempo'. Mientras la barra se come en un instante, la

EDITOR

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

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

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

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

máquina se usará durante 20 años o más y, por lo tanto, la tasa de interés juega un papel importante en el análisis del ciclo de los negocios.

La mencionada obra de Hayek usa el esquema del capital del Böhm Bawerk. Como había sostenido éste, en el segundo tomo de su obra «**Capital e Interés**» (1889), existen tres razones que justifican el interés. Las dos primeras son de orden sicológico y explican la preferencia temporal de la gente; la tercera, de orden técnico, se puede enunciar así: un volumen determinado de medios básicos de producción (trabajo y tierra) dará lugar a un mayor número de bienes y servicios de consumo si se aplica primero a producir bienes de equipo -que después se utilizarán para conseguir bienes de consumo- que si se aplica en su totalidad a la producción directa de bienes de consumo. Esta productividad de los métodos indirectos para producir bienes de consumo, además es tanto mayor cuanto más prolongado sea el proceso de producción de dichos bienes si bien, a partir de cierto punto, operan los rendimientos marginales decrecientes. El tipo de interés siempre será positivo, porque si fuera cero, los recursos productivos terminarían retirándose de la producción de bienes de consumo y se destinarían a la producción de bienes de equipo (aumento de los bienes de consumo del futuro), hasta que la escasez de bienes de consumo presentes llevaría a la aparición del tipo de interés positivo.

El tipo de interés, en Böhm Bawerk y en Hayek, es el regulador de la proporción entre la producción directa e indirecta de bienes de consumo o, por decirlo con terminología böhm-bawerkiana, el regulador de la circularidad o duración del pro-

ceso de producción. Según Hayek: «*las subidas del tipo de interés....sirven para mantener el equilibrio impidiendo que tenga lugar una expansión indebida de la producción futura*». En condiciones de pleno empleo, una baja significativa y duradera del tipo de interés desplazaría recursos productivos desde la elaboración de bienes de consumo hacia la de bienes de equipo, ocasionando respectivamente una reducción y un aumento de la proporción que unos y otros bienes representan en el agregado de bienes y servicios producido por unidad de tiempo en la sociedad. El tipo de interés equilibra (y se equilibra) con la competencia entre la demanda de bienes de consumo presentes y la demanda de bienes de equipo, siendo esta última la demanda de bienes de consumo futuros (el ligero resumen anterior lo hemos hecho a partir de la introducción de José Luis Feito a la obra «**Precios y Producción**» de Hayek).

En lo manifestado anteriormente Hayek tiene en mente la tasa de interés natural. Para él, ésta es la verdadera tasa de interés aunque, continuando con la concepción del economista sueco Knut Wicksell y de su mentor Ludwig von Mises, habla de dos tasas de interés: una tasa natural y otra tasa monetaria. La crisis se va a manifestar cuando a través de la inyección monetaria o del crédito, la tasa monetaria de interés baja de su nivel de equilibrio con la tasa natural y distorsiona la estructura de la economía. La baja de la tasa monetaria lleva a una inversión que no está justificada por un mayor ahorro: a una sobreinversión o malainversión. El posterior aumento de los precios de los bienes de consumo, lleva a un aumento de la tasa monetaria y a la crisis.

Como se puede deducir de lo anterior, el ciclo de los negocios y la crisis son una consecuencia de la inyección monetaria y de la desproporcionalidad entre la producción de bienes de consumo y de producción.

Otro economista que se ocupó de los ciclos fue Wilhelm Röpke, quien en su obra de 1932, «**Crisis and Cycles**», presentó su teoría de la «*supercapitalización*», la que a diferencia de la de Hayek no es simplemente una teoría donde la inversión supera al ahorro en razón a la baja de la tasa de interés producto de la expansión crediticia.

Como dice Dennis Robertson comentando la obra de Röpke, «es cierto que en el mundo capitalista real la expansión del crédito es la que proporciona el combustible; pero mientras bajo el régimen capitalista el mecanismo coercitivo *'esta representado por el sistema bancario, con sus cheques y sus cuentas de crédito'*, en Rusia *'está representado por la GPU, con sus rifles y sus ergástulas'*. Además, aun cuando el nutrimento (ahorro) se suministrase con inequívoca espontaneidad, la supercapitalización no por ello sería menos supercapitalización; de aquí que los remedios del profesor Hayek no son tales remedios (*'si el aumento de la capitalización ha tomado proporciones patológicas, un nuevo incremento de capital sólo lograría aplazar el movimiento de reversión, y ello exclusivamente a expensas de una reacción posterior y tanto más severa'*) y su 'supercapitalización' no pasa de ser la especie más común de un extenso género».

«¿Qué es, pues, 'supercapitalización' o 'superaborro', en este amplio sentido? Fundamentalmente es un producto del '*principio de aceleración*': del hecho de que, cuando se ha llegado al límite de la capacidad, un aumento de x por ciento en la demanda de un artículo terminado o de un servicio implicará una subida de más de x por

ciento en la demanda de nuevos instrumentos de producción, en tanto que todo retardo en el ritmo de incremento de la primera demanda comportará un descenso absoluto de la última por debajo de su nivel más alto. De aquí que, en defecto de una movilidad infinita e inconcebible entre las diversas ramas de producción, ocurran períodos de indigestión en los cuales la inversión -sea financiada como quiera- redunde en desgaste de las fuerzas de adaptación del sistema económico» (revisión de Dennis Robertson a la obra de Röpke, «*Crises and Cycles*», 1936).

El fundamento de la teoría cíclica de Röpke radica en la división social del trabajo y en los rodeos indirectos de producción, de ahí que padecen de ciclos tanto los países de economía capitalista como los de economía socialista o comunista, es decir todas las economías modernas. A pesar de que los ciclos hasta cierto punto son inevitables, un estricto control monetario los aminora. Es fundamental también la mayor movilidad de los factores productivos.

Resumiendo: para los autores mencionados la crisis se produce por una desproporción en la producción de bienes de consumo y bienes de capital, sin embargo dicha desproporción tiene diferentes causas: para Marx, y más propiamente para Tugan-Baranovsky, esa desproporción es consustancial con la producción capitalista. Para Hayek se produce por una baja de la tasa monetaria de interés que lleva a una sobreinversión y para Röpke la desproporción se produce tanto en los sistemas capitalistas como socialistas y se debe al llamado 'principio de aceleración', aunque los efectos del ciclo se pueden disminuir si se mantiene una política monetaria discipli-

nada.

De las teorías mencionadas, la de Röpke nos parece la más fundamentada, aunque su libro no ha sido traducido todavía al español a pesar de que ya han transcurrido casi 80 años.

De hecho tenemos varias pruebas concretas de las crisis en los países comunistas o de economía centralmente planificada. Recordemos la caída del poderoso imperio soviético a comienzos de la década del noventa que tuvo una alta dosis política pero, también, económica. Ante de su caída se mencionaba que el PBI de la ex-URSS llegaba a alrededor del 75% del PBI estadounidense, y el que mencionaba esta cifra era el eminente economista estadounidense Paul Samuelson.

En 1991 se estima que la población de la ex-URSS era de aproximadamente 293 millones de habitantes. Después de su fraccionamiento, el principal país de los 15 que constituían la ex-URSS es la Federación Rusa. Al año pasado este país tenía una población de 143 millones de habitantes y un PIB de 1,29 billones de dólares según los tipos de cambio del mercado. Según la paridad del poder adquisitivo de las monedas (PPA) la Federación Rusa tiene un PIB de 2,1 billones de dólares.

Si tenemos en cuenta que la Federación Rusa debe ser un 60% de lo que era la ex-URSS Soviética, el PIB de todos los países componentes del imperio soviético sería de aproximadamente 2,15 billones de dólares según los tipos de cambio del mercado y de 3,5 billones según la paridad del poder adquisitivo de las monedas (PPA).

Teniendo en cuenta que el PIB de Estados Unidos llegaba el año pasado a alrededor de 13,6 billones de dólares, el PIB de todos los países que constituían la ex-URSS sería de aproximadamente el 15,8% del PIB estadounidense, según los tipos de cambio del mercado, y de 25,7% según la paridad del poder adquisitivo de las monedas (PPA).

Los números anteriores nos muestran dos cosas:

a) Que no nos podemos fiar de los cálculos estadísticos en los países totalitarios, como era la ex-URSS antes de su disolución.

b) En segundo lugar, y aún admitiendo que el PIB de la ex-URSS estaba exagerado (en realidad ese país tenía otra metodología de cálculo. En muchos renglones doblaba, triplicaba o más el PIB porque no consideraba el valor agregado, y en sentido contrario, subvaluaba el PIB, ya que no consideraba los servicios salvo los materiales -por ejemplo: el transporte), la ex-URSS sufrió una fuerte crisis a comienzos de los '90 relativamente superior a la crisis del 30.

¿Como podía producirse una desproporcionalidad entre la producción de bienes de consumo y la de bienes de producción en una economía centralmente planificada?

Tres ejemplos extraídos de la historia soviética nos van a ayudar:

a) El economista Henry Chambre, sacerdote jesuita discípulo del eminente economista Francois Perroux, cuenta en su libro sobre la economía soviética que las obras inconclusas (edificios, instalaciones, etc.) aumentaban rápidamente con respecto a la producción, es decir que la eficiencia del sistema era cada vez menor.

b) Cuando se construyó una gigantesca represa hidroeléctrica so-

bre el río siberiano Obi, simultáneamente se tenían que construir plantas para la producción de aluminio que se iban a alimentar eléctricamente con la producción de esa represa. La represa se terminó a término pero las plantas demoraron mucho tiempo en estar listas. La planificación centralizada comete grandes errores.

c) Los canales de irrigación que tomaron agua del inmenso lago Aral prácticamente lo desecaron.

En base a lo anterior veamos algunas características de la crisis que enfrenta Estados Unidos. El análisis teórico y numérico que vimos con anterioridad nos sirve para desmentir lo que afirman algunos medios de que lo que está ocurriendo en el país del Norte es la consecuencia del sistema de mercado.

Como ya hemos visto en anteriores semanarios la economía del país del Norte durante la última década se caracterizó por una fuerte intervención estatal. En los primeros años se pasó de un considerable superávit presupuestario a un déficit no menor sino mayor. Las razones que explican este cambio obedecen a varios motivos: en primer lugar a la política militar después de la caída de los Torres Gemelas en el 2001 y posteriormente a la guerra con Irak. En segundo lugar a la política keynesiana-ofertista de disminuir los impuestos para relanzar la economía que fue el programa implementado por el actual gobierno a principios de esta década.

El déficit presupuestario del ejercicio que acaba de finalizar se estima en alrededor de 450.000 millones de dólares y la deuda del sector público, como mostramos en el Semanario anterior, orilla los 10 billones de dólares, es decir alrededor del 70% del Producto Bruto Interno estadounidense. Estas cifras muestran claramente que erróneas son las afirmaciones que atribuyen esta crisis a los principios de la economía de mercado.

Hay que mencionar también la impresionante baja que se registró en la tasa de interés de la Reserva Federal que pasó de alrededor de 6,50% en el 2001 a 1% en el 2003. Luego se llevó a 5,25% en el 2006 y nuevamente se bajó a 2% en los últimos tiempos. Si esto no es intervención no sabemos que significa ese término.

Los préstamos a la vivienda (Real Estate Loans) de todos los bancos comerciales pasaron de alrededor de 1,3 billones de dólares en 1998 a 3,7 billones a comienzos del corriente año.

A las mencionadas políticas intervencionistas hay que agregar los apalancamientos excesivos de los bancos de inversión según se detalla en el interesante artículo de Emilio Ocampo, «**Réquiem para Wall Street**» (La Nación, 1 de octubre 2008). Dice así el articulista:

«La mayoría de los analistas coinciden en que la crisis del fondo Long Term Capital Management (LTCM, según sus siglas en inglés), en 1998, fue el primer paso por un camino que llevó a la situación actual. La implosión de LTCM fue provocada por un apalancamiento excesivo. A principios de 1998, el fondo tenía activos por 129.000 millones de dólares y un patrimonio de 4.700 millones de dólares, es decir que estaba apalancado 27 veces. Esto significa que, a deuda constante, si el valor de sus activos caía un 1%, su patrimonio se reduciría en un 27%. La crisis de Rusia, en agosto y en septiembre de 1998, fue el detonante para que esta ecuación resultara letal para LTCM. En pocas semanas, el fondo había perdido prácticamente todo su capital y puesto en jaque al sistema financiero global....Desde entonces, una serie de decisiones gubernamentales contribuyeron a crear las condiciones para que se produjera una nueva crisis, y esta

vez de una magnitud mayor. En primer lugar, a partir de fines de 2001, la Reserva Federal adoptó una política monetaria expansiva, que llevó la tasa de interés al 1% anual. Aunque esta política logró evitar una recesión de la economía norteamericana, fomentó un endeudamiento creciente, sobre todo en el mercado hipotecario, en el que pronto se generó una burbuja especulativa».

Otro aspecto que hay que mencionar y tuvo su importancia en esta crisis es que «mientras la actividad financiera está integrada en los mercados, la supervisión gubernamental está completamente fragmentada». La bancos de inversión, hasta hace pocos días, estaban controlados por la SEC (Securities and Exchange Commission) mientras los bancos comerciales están controlados por la Reserva Federal. Las entidades como Freddie Mac y Fannie Mae dependían de una oficina del Departamento de Vivienda y Desarrollo Urbano y las empresas aseguradoras, como AIG, operaban sin supervisión en el nivel federal.

Continúa Emilio Ocampo de la siguiente manera: «como si esto fuera poco, en 2004, la SEC tomó una decisión que tendría consecuencias nefastas. Hasta entonces, una norma obligaba a los bancos de inversión a mantener un ratio mínimo de endeudamiento sobre patrimonio neto. Pero ese año, la SEC relajó este requisito para Goldman Sachs, Morgan Stanley, Merrill Lynch, Lehman Brothers y Bear Stearns. Esto creó cinco LTCM en potencia. Por ejemplo, de 2003 a 2007, los activos de Morgan Stanley crecieron un 70% y su ratio de endeudamiento sobre patrimonio pasó de 23 a 32 (superior al que tenía LTCM a principios de 1998). Algo pa-

recido sucedió con las otras cuatro firmas. En contraste, a fines de 2007, la deuda total de un banco comercial como JP Morgan (supervisado por la Reserva Federal) no excedía 12 veces su patrimonio».

El comentario anterior nos lleva a una razón que está latente en el sistema financiero estadounidense y de otros países, y que ha sido denunciado repetidamente por eminentes economistas como Henry Simons, Ludwig von Mises, Milton Friedman y otros, nos referimos a los encajes parciales de los bancos y que constituyen el 'talón de Aquiles' del sistema financiero. Muchos economistas reconocen que el apalancamiento excesivo que han tenido los bancos de inversión son la principal causa de la crisis financiera, ¿pero qué es sino un apalancamiento el multiplicador de dinero secundario de los encajes parciales?

Si es cierto que la excesiva especulación crea burbujas que pueden terminar en la crisis, no existe ninguna duda que «los planes de irrigación en medio del diluvio» (como decía el eminente economista Jacques Rueff), creados por los gobiernos, posibilitan el desarrollo de esas burbujas. Los empaquetados y los canales y vehículos de inversión estructurados (SIV) hacen el resto.

BAJAN LOS FLETES MARÍTIMOS

Nuestro país, como otros, ha recibido en los últimos tiempos noticias comerciales nada halagueñas, pero hay otras noticias que le favorecen en algunos aspectos. En un Semanario an-



Chart created with NeoTicker EOD © 1998-2007 TickQuest Inc.

terior habíamos mostrado los costos que representaban para el productor granario los fletes internos y oceánicos, fletes que los habíamos calculado en una cifra cercana a los 9.000 millones de dólares para el corriente año. Ahora, los fletes oceánicos han comenzado a disminuir de manera importante.

Veamos las razones que explican esta disminución:

a) La baja de la cotización del petróleo que en las últimas semanas ha sido apreciable pasando de casi 150 dólares el barril a alrededor de 100 dólares.

b) Como se puede ver en la gráfica adjunta que muestra el índice de los fletes marítimos en el transporte de materia seca, en los últimos meses del año se produce habitualmente una baja considerable que creemos que se debe a menores necesidades de bodega y en lo que puede estar también influyendo la crisis financiera de EE.UU. Recordemos que la gráfica del Báltico para materia seca involucra no sólo a los barcos que cargan granos o subproductos sino también a los que cargan mineral de hierro, carbón, alúmina, etc.

c) Es probable que hayan ingresado más buques al sistema comercial. En un artículo anterior se mostraba que la construcción de un buque en promedio necesita un tiempo entre 1 a 2 años.

El índice del Báltico que había alcanzado a alrededor de 11.400 puntos hacia el mes de mayo del corriente año ha caído a 2.990 puntos en estos últimos días.

Según información de la Secretaría de Agricultura de la Nación los fletes oceánicos desde puertos argentinos en la semana del 24 de setiembre al 1 de octubre han caído para los distintos destinos.

Tomando los fletes del transporte a granel base trigo, tenemos:

a) Unos meses atrás el flete a Europa desde puertos argentinos llegaba a 90 o más dólares la tonelada. En esta última semana tenemos un flete a Dinamarca (25.000 tn de carga) de 67 dólares. Al oeste de Italia (25.000 tn de carga) el flete estaba en 66 dólares. A

España (también con 25.000 tn) el flete era de 57 dólares y a Holanda (con 25.000 tn) el flete era de 60 dólares.

b) El flete desde puertos brasileños a Holanda llegaba a 59 dólares la tonelada.

c) El flete desde los puertos del Golfo de México a Holanda llegaba a 47 dólares la tonelada.

d) El flete desde St. Lawrence a Holanda llegaba a 44 dólares la tonelada.

e) El flete desde puertos argentinos (40.000 tn de carga) a Irán estaba en 82 dólares la tonelada.

f) El flete desde puertos argentinos (40.000 tn de carga) a Japón estaba en 82 dólares la tonelada.

g) El flete desde puertos argentinos (40.000 tn de carga) a China, que hace unos meses estaba en alrededor de 130 dólares la tonelada, estaba en 82 dólares.

h) El flete desde puertos del Golfo de México (40.000 tn de carga) a China esta en 77 dólares la tonelada.

i) El flete desde puertos del Pacífico Norte (40.000 tn de carga) a China estaba en 76 dólares la tonelada.

Otros fletes orientativos desde puertos argentinos a Brasil medio (porte de aproximadamente 40.000 tn de carga) estaba en 35 dólares la tonelada. Desde puertos argentinos a Colombia y Venezuela (aproximadamente 25.000 tn de carga) estaba en 50 dólares la tonelada.

En el Informe de la Secretaría se dice que para el transporte de pellets hay que adicionar un 10%.

Como se puede deducir de los números anteriores los fletes secos se han desplomado en las últimas semanas. En el Informe de la Secretaría se agrega que hay también otra causa que es el colapso del sector Capesize. «Este hecho ocurrió debido a la

noticia de que China ha dejado, prácticamente, de importar mineral de hierro de Brasil por una disputa de precios con los proveedores, y también impulsada por la crisis financiera mundial».

En cuanto a los Time Charters, tenemos los siguientes datos:

a) Panamax: un viaje transatlántico cotizó a 19.500 dólares por día. Un viaje del Golfo a China cotizó a 30.000 dólares por día. Un viaje en el Pacífico cotizó a 20.000 dólares por día.

b) Handy: un viaje cotizó a 38.000 dólares por día.

c) Capesize: el viaje promedio está en alrededor de 41.000 dólares por día.

ESTIMACIÓN DEL PRECIO DE LA SOJA Y DE SUS MÁRGENES

Partimos de un precio de la soja en Chicago de 367 dólares la tonelada el día jueves, cayendo 20 dólares.

El precio FOB puertos argentinos fijado por la Secretaría de Agricultura fue de 395 dólares la tonelada (el anterior había sido de 405 dólares por lo que aumento de la prima compensó la caída de Chicago).

Las retenciones son 35% sobre el FOB índice, es decir $395 \times 35\% = 138$ dólares.

Los otros gastos de fobbing los estimamos en 13 dólares.

Precio FAS teórico: $395 - 138 - 13 = 244$ dólares la tonelada.

$244 \text{ dólares} \times 3,13 \text{ pesos} = 764 \text{ pesos la tonelada.}$

Los costos de la soja para la zona núcleo están en 656 dólares la hectárea (fuente: "Márgenes Agropecuarios", mes de setiembre).

Con un rinde de 3 toneladas tendríamos costos por 219 dólares la tonelada.

Con un rinde de 3,5 toneladas tendríamos costos por 187 dólares la tonelada.

Con un rinde de 4 toneladas tendríamos costos por 164 dólares la tonelada.

No hemos incluido los intereses sobre el capital tierra. La publicación citada estima un 3% sobre 10.500 dólares la hectárea, es decir 315 dólares la hectárea. Si el rinde es de 3 toneladas, tendríamos que agregar a los costos 105 dólares por tonelada; si el rinde es de 3,5 toneladas, tendríamos que agregar 90 dólares y si el rinde es de 4 toneladas, tendríamos que agregar 79 dólares.

Por lo tanto quedaría este margen deducido todos los costos:

Con un rinde de 3 toneladas: $244 - 219 - 105 = -80$ dólares la tonelada

Con un rinde de 3,5 toneladas: $244 - 187 - 90 = -33$ dólares la tonelada

Con un rinde de 4 toneladas: $244 - 164 - 79 = 1$ dólar la tonelada

Si no se tiene en cuenta el interés sobre el capital los tres diferentes rindes dejarían un margen positivo: el de 3 toneladas dejaría 25 dólares; el de 3,5 toneladas dejaría 57 dólares y el de 4 toneladas dejaría 80 dólares.

MAIZ

Las lluvias fueron la única buena noticia

Los precios del maíz en Argentina sumaron fundamentales negativos en esta semana. Aunque las lluvias fueron la mejor de las noticias para el productor, lo cierto es que actúa como un factor depresor para los precios. Las bajas un día tras el otro en Chicago, con dos días en que los futuros cerraron al límite de baja, contribuyeron a que en el mercado local hubiera poco interés por este cereal. No hay que olvidar que el registro de exportación de maíz se encuentra cerrado y cuando aparecen compradores es por necesidades muy puntuales.

Sólo se negoció maíz en la rueda del miércoles, cuando se pactaron operaciones a \$340 para descarga sobre San Lorenzo y Rosario; es decir, 50 pesos por debajo de lo hecho el viernes 26. En el resto de las jornadas hubo ofrecimientos de compra; los últimos a \$300, razón por la cual fue escasísimo el nivel de transacciones vistas en recinto. Estos \$300 ofrecidos se dieron el jueves 2 de octubre. Ya para el viernes 3 de octubre, los operadores no se hicieron presentes en recinto ante el inicio de un nuevo paro agropecuario, con vistas a extenderse hasta el miércoles 8.

Si se toman los \$300 ofrecidos el jueves, la pérdida acumulada en la semana llega al 23%.

Los precios del mercado de disponible no reflejan lo que sucede en el precio FOB argentino, donde la elevación de las primas más que compensó las bajas en el mercado referente de CBOT. Habría que aclarar que la elevación de las primas se da puramente en la punta vendedora ya que no han trascendido negocios en el frente externo.

Por lo tanto, el precio FOB mínimo oficial resultaría nominal. En este valor ha habido una baja de 24 dólares hasta tocar los US\$ 174 por tonelada. La punta vendedora, de acuerdo con privados, estaba en US\$ 178,70 este jueves, 11% menos que el viernes anterior.

Aunque estos valores no estarían representando negocios ciertos, desde el momento que no pueden declararse nuevas ventas externas, el FAS teórico resultante estaría entre US\$ 123 y US\$ 128 por tonelada. Traducido a moneda local, serían \$386,50 a \$402,20. Como ya se mencionó, los precios en el mercado de Rosario (mayoritariamente destinado a exportación) oscilaron entre \$340 y \$300 la Tm entre martes y jueves; menor el jueves.

¿Significa ello que la exportación está trabajando con un gran margen? Difícilmente, en la medida que no pueden materializarse nuevas ventas externas.

Fuera de nuestro mercado, el grueso de los negocios tenía por destino el consumo interno, con valores que terminaron el jueves

entre los \$360 (Baradero), \$380 (Concepción del Uruguay) y \$400 (Monte y Cañuelas).

El sector exportador llevaba comprado 15,41 millones de toneladas de maíz 2007/08, frente a un registro de ventas externas por 14,31 millones.

Hasta el 12/05/08 el registro de D.J.V.E. llevaba informadas ventas por 11,346 millones de toneladas. Desde que el registro se convirtió en el sistema de ROE Verde se anotaron 2,97 millones Tm más.

Habrá que ver si la ONCCA, con su sistema de licencias de exportación, autoriza ROE verdes adicionales a los que ya ha liberado. Por lo pronto, en la información del 15 de septiembre que suministra el organismo, se calculaba que, a fines de agosto había 4,49 millones Tm de maíz en existencias. En función de ese monto y de necesidades de abastecimiento interno, la ONCCA calculaba que el remanente exportable ascendía a 63.099 Tm. Las necesidades de consumo interno, según la ONCCA, estarían en 6,10 millones Tm, mientras que los privados hablan de más.

Llama la atención el superávit en compras que ostenta el sector exportador. Habrá que ver cuál será finalmente la cifra de producción de maíz 2007/08 en nuestro país. La SAGPyA la había calculado en 20,5 millones Tm.

Volviendo al único factor que en este momento alivia al productor, finalmente se quebró la seguidilla de meses sin lluvias en todo el centro y noreste del país, con una sequía, como hacia años que no se sentía en la zona núcleo de la Argentina.

Justamente en esa región, durante el fin de semana y el lunes se produjeron las tan esperadas lluvias, aunque los acumulados no resultan aún suficientes como para recuperar el gran déficit hídrico en la región. Tal como

puede apreciarse en la comparación entre los mapas de GEA para este jueves y el anterior, la condición de sequía se redujo, pero persiste la condición de reservas escasas. Esto está hecho para una pradera permanente, ya que en maíz recién estás las primeras laboras.

De acuerdo con la información suministrada por la red de estaciones GEA - Guía Estratégica para el Agro, las precipitaciones registradas en la zona núcleo fueron muy dispares, con acumulados más importantes sobre el noroeste bonaerense y el centro de Santa Fe. Los registros se acercaron a los 60 mm, mientras que los más bajos se dieron en el centro-sur de Santa Fe y sudoeste de Córdoba con apenas 8 a 10 mm.

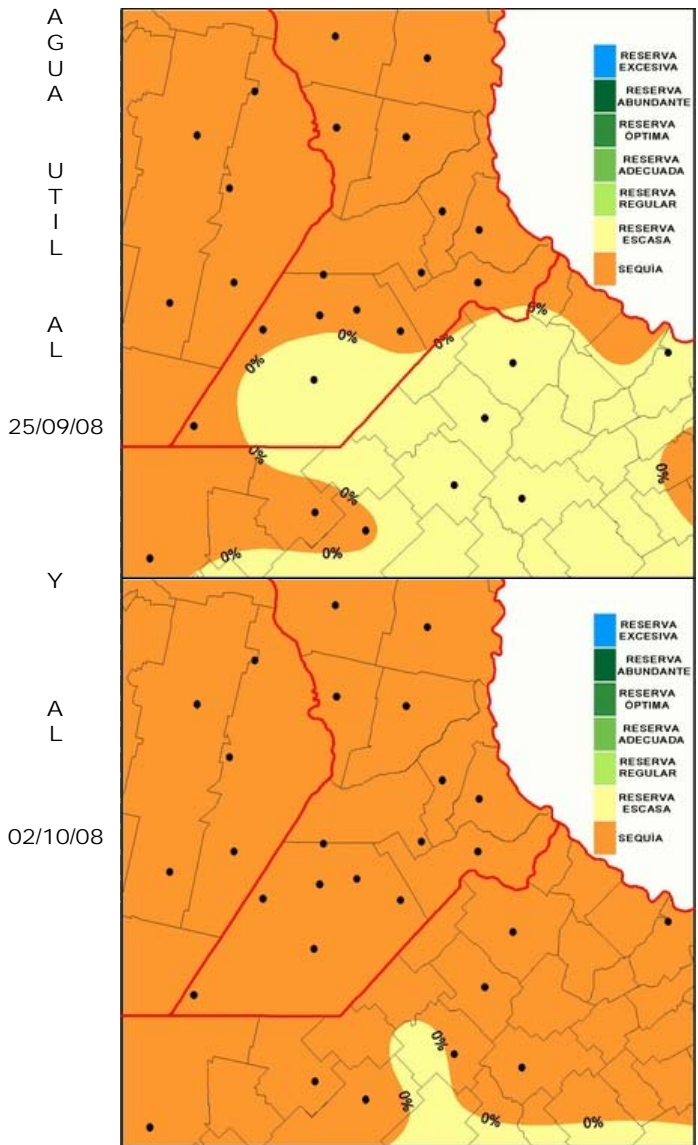
En cuanto a la perspectiva, los registros son una buena señal ya que en maíz se revierte el escenario de cara a las labores de siembra que restan. De todas formas, en determinados lugares no alcanzan para comenzar sobre seguro la siembra.

De hecho, las lluvias fueron un indicativo de la reaparición del agua en toda la región. Las perspectivas son alentadoras desde el momento que los pronósticos señalan lluvias para los próximos días, si bien de registros moderados. Desde el domingo volverían a desaparecer las precipitaciones.

En el contexto de intervención en el mercado de maíz, con un sistema fáctico de licencias previas de exportación, falta la referencia que dan los precios para la cosecha futura. Existen los precios de los mercados de futuros sobre qué valor tiene el maíz Abr09, pero, sin contar con negociación cierta de físico esos precios son construcciones teóricas.

No hay precios FOB para embarques lejanos. Ergo, tampoco

GEA - Guía Estratégica para el Agro



hay precios para negocios *forwards* en la plaza local. Hace un año, los *forwards* de maíz marzo/abril'09 se cerraban a US\$ 110 en la plaza rosarina. Lejos se está hoy de tener una buena referencia. Se puede decir que el productor está sembrando a ciegas.

¿Significa que no hay operaciones a cosecha en lo absoluto? No necesariamente, se puede dar el caso de negocios puntuales. Pero aquí también se está actuando a ciegas.

Según informa la SAGPyA, las compras en el mercado doméstico de maíz 2008/09 ascendían a 258.600 Tm, muy detrás del tonelaje vendido el año pasado y que ascendía a 1.974.300 Tm. Otro punto por considerar es la gran participación que tienen las operaciones a fijar:

Compras exportadores 2008/09 al 24/09/08

Con precio en firme 122.100 Tm
Con precio a fijar 136.500 Tm (53% del total)

Total 258.600 Tm

Compras exportadores 2007/08 al 24/09/07

Con precio en firme 1.777.100 Tm
Con precio a fijar 197.200 Tm (10% del total)

Total 1.974.300 Tm

¿A cuánto estuvo el maíz Abr09 en los mercados a término? Hasta el jueves, la evolución de precios había sido, a tono con el mercado referente de Chicago, francamente negativa. El ajuste en esa jornada fue de US\$ 132,80, 10% por debajo del viernes 26. Ese porcentaje es coincidente con la baja que acumuló el precio FOB del maíz, pero para la posición de embarque cercana. Recuérdese, además, que no hay negocios cerrados en el frente exportador, por lo que los valores FOB son nominales.

En fin, el productor está sembrando con limitadas posibilidades de efectuar sus cuentas para la próxima temporada. Aún así, en los actuales niveles de precio es menester obtener muy buenos rindes para que la actividad rinda.

Todos son factores negativos para el maíz

Esta semana el maíz siguió la tendencia bajista generalizada de todos los productos. El mercado se encuentra absorbiendo una serie de factores negativos: temores de continuas liquidaciones de los fondos, aparente recesión en la demanda, incertidumbre en el sector financiero, clima favorable e informes de stocks y rendimientos bajistas. Los precios llegaron el jueves al valor mínimo de los últimos nueve meses (caída del 6,2% respecto al cierre anterior), presionados por la disminución del petróleo y del oro y la firmeza del dólar.

Durante el transcurso de la semana, la incertidumbre frente a la aprobación o el rechazo del paquete de rescate por parte de la Cámara de Representantes de Estados Unidos, así como los efectos de dicho plan sobre la economía, renovaron los temores de una caída en el crecimiento económico lo que podría afectar adversamente a la demanda de alimentos.

Los compradores, al igual que en los futuros de soja, se mostraron inseguros debido a las preocupaciones por el futuro de la economía y fueron los vendedores quienes determinaron la dirección de los precios, a través de fuertes liquidaciones de posiciones. A mediados de la semana se observó un rebote en las cotizaciones frente a las condiciones de mercado sobrevendido. Sin embargo, presionados por la volatilidad, por el bajo volumen negociado y por la desvalorización del petróleo, los precios retornaron al terreno negativo.

Repasemos los *fundamentals* de esta semana:

- Las inspecciones de exportación fueron ligeramente alcistas. Según el informe del USDA alcanzaron los 40,164 millones de bushels, por encima de las expectativas entre 28 y 33 millones de bushels, pero 2,8 millones de bushels por debajo de lo estimado la semana previa.

- Según el Departamento de Agricultura, un 61% de los cultivos se encuentra en estado entre bueno y excelente, frente al 59% de la semana pasada, incremento no esperado por el mercado. La maduración y la cosecha del cereal se mantienen por debajo del promedio,

sin embargo, los resultados fueron superiores a los de la semana previa. Un 52% de los cultivos se encuentra en la etapa de maduración, frente al 33% informado anteriormente, mientras que la cosecha esta semana avanzó un 9% comparado con el 5% anterior.

- El clima continúa siendo favorable para los cultivos. Si bien el lento avance de la maduración preocupa a los productores, ya que los cultivos son vulnerables a heladas tempranas, por el momento hay pocas amenazas de que esto ocurra.

- El martes el USDA publicó su informe sobre stocks trimestrales el cual fue considerado negativo para los precios del maíz. Los stocks al 1 de septiembre totalizan 1624,15 millones de bushels (41,26 MT), cifra superior en 48 millones de bushels a lo informado por el USDA en su reporte de O&D de agosto. Asimismo, los stocks fueron mayores a los esperados por los analistas de 1541 millones de bushels (39,14 MT). Este aumento en el stock refleja que la utilización doméstica para alimentación y en la producción de etanol fue menor a la esperada en los últimos tres meses.

- Las exportaciones semanales fueron de 568.500 toneladas, dentro del rango esperado por el mercado entre 350.000 y 700.000 toneladas y subiendo un 4% respecto de las ventas de la semana previa.

- *Informa Economics* fijó la cosecha de maíz de Estados Unidos en 310,4 millones de toneladas, por debajo de los 315,1 MT estimados en septiembre pero por encima de lo proyectado por el USDA en 306,6 MT para el mismo mes.

El viernes se conoció la noticia de que la Cámara de Representantes de Estados Unidos había aprobado el plan de rescate

financiero, con efectos no tan positivos como los que se esperaban sobre los mercados financieros. Los precios del maíz el viernes recuperaron parcialmente las pérdidas anteriores. Las posiciones disminuyeron un 15,8% en promedio respecto al cierre del viernes anterior. No obstante, continúa la preocupación en los mercados y aún no se sabe cómo afectará la aprobación del plan a las cotizaciones.

TRIGO

10% de baja semanal acumularon los mercados estadounidenses

Los precios de los *commodities* siguen vibrando al compás de los mercados financieros.

En otros tiempos, los prime-

ros funcionaban como activo refugio donde grandes volúmenes de capitales confluían para resguardarse de la inflación. Esto se puede corroborar en el gráfico que aquí se expone y que compara el desarrollo del S&P500 con el índice de *commodities* CRB (en el eje Y izquierdo, SP500 con gráfico de barra y eje Y derecho, CRB con precios last y media móvil de 14 días).

Hasta julio de 2008 se observa en diferentes tramos la relación inversa entre CRB y el índice accionario. Sin embargo, a partir de esa fecha, la correlación se volvió cada vez más perfecta.

Durante esta semana, los principales índices bursátiles reflejaron los temores y esperanzas que se forjaban en torno al plan de rescate financiero que busca impulsar el gobierno americano.

La Cámara de Representantes inició este viernes los debates para decidir si aprueba una segunda versión de un plan millonario de rescate financiero, ya aprobado por el Senado, luego de que el lunes 29 dos tercios de los republicanos y un tercio de los demócratas en la cámara baja rechazaron la propuesta inicial de la Casa Blanca. Finalmente, se la Cámara terminó aprobando el proyecto aunque no tuvo el efecto favorable que se esperaba.

La situación del trigo no es ajena a este contexto, donde los *fundamentals* están siendo relegados a segundo plano. Sin embargo, éstos no dejan de estar presentes, y en el caso del trigo, amortiguó una caída que podría haber sido aún mayor.

Entre estos factores se encuentran los arrojados por el informe sobre exportaciones semanales para Estados Unidos con un nivel de 671.900 toneladas, por encima del rango estimado de 300.000 a 500.000 toneladas, y superando ampliamente las 294.300 exportadas en la semana previa.

Además, el día martes el USDA publicó el reporte trimestral de stocks en manos de los productores y en manos comerciales.

Según el informe, las reservas del cereal mantenían niveles de 50,5 millones de toneladas, por debajo de estimaciones previas que

Daily QCRB-SPOT-SPOT, Q/.SPX

19/02/2008 - 03/10/2008 (UTC)



promediaban los 52,6 millones de toneladas.

Las mayores cifras que esperaban los analistas respondían a la expansión en la producción de trigo en Estados Unidos. Sin embargo, el consumo de trigo para alimentación animal se incrementó fuertemente torciendo la balanza.

Por otra parte, la oferta mundial, también se encuentra afectada por las situaciones climáticas de prolongadas sequías en Argentina y Australia. Las regiones productivas en ambos países, recibieron precipitaciones. Sin embargo, tanto en el país oceánico como en nuestro país, las mismas fueron escasas como para revertir la falta de humedad en los suelos.

En el caso de Australia, el **Banco Nacional** de ese país estimó una producción de 20,8 millones de toneladas, por debajo de las 22,5 millones de toneladas estimadas previamente por el gobierno. Según estimaciones del USDA, la producción de trigo para el 2008/09 se estima en 21,6 millones de toneladas, donde la disminución responde a la reducción del área sembrada.

Por otro lado, la SAGPyA (Secretaría de Agricultura) de nuestro país informó que la sequía sigue afectando al cultivo de trigo 2008/09 y redujo las estimaciones del área de trigo 2008/09 a 4,5 millones de hectáreas, por debajo de las 5,85 millones de la temporada previa.

A pesar de los recortes en las producciones en Argentina y Australia, la oferta global del cereal sigue aumentando. A las mayores producciones esperadas en Estados Unidos, se suma Canadá que espera cosechar 27,26 millones de toneladas, 7% más que la estimación al 31 de julio.

El delegado agrícola de EE.UU. en Rusia incrementó su estimación de la producción de trigo

de ese país en 2,3 millones de toneladas, respecto de lo que había calculado en septiembre. De esa manera, Rusia queda con una cosecha triguera de 58,5 millones de toneladas.

De todas maneras, los mercados siguen a la espera de nuevos datos significativos que puedan definir el futuro de tan volátil recorrido de precios. Mientras tanto las especulaciones signadas por optimismo/pesimismo se adueñaron por ahora del mercado.

Después de 7 meses, llegaron las lluvias

En la plaza triguera local, los precios tienen una profundidad diferente en la tendencia frente a sus pares en los mercados externos. Tómese como referencia el recinto de operaciones de esta Bolsa y se verá que durante la semana, al menos dos o tres compradores seguían ofreciendo comprar grano y con valores que mostraban pocas diferencias respecto de los días precedentes. En EE.UU. las bajas fueron algo superiores al 10%, tanto en el mercado de futuros de Chicago como en el de Kansas.

Así fue como se cerraron operaciones a \$540 en dos jornadas y el precio más bajo alcanzado estuvo en torno a los \$520/530, dependiendo de la terminal portuaria de entrega. Frente a una caída superior al 10% en los mercados norteamericanos, la pérdida acumulada en la semana del 2% lucía atractiva. Entendiéndolo así, los lotes van saliendo a la venta de las cartillas de los corredores y el volumen de negocios en recinto estuvo a tono con el de la semana pasada.

Durante esta semana los precios FOB de trigo mostraron sólo puntas vendedoras, con poco interés externo por la mercadería argentina. Esos valores FOB terminaron el jueves a US\$ 268 la Tm, lo que equivale a un FAS teórico de \$568, por sobre los \$530 que se pagaban en la plaza local ese mismo día. Sin embargo, la efectivización del margen es relativa en la medida que no se anotan negocios hacia afuera.

Hasta el 24 de septiembre, los exportadores llevaban adquiridos 10,96 millones de toneladas de trigo en el mercado interno. De ese monto, se habían vendido al exterior 9.691.200 Tm, por lo que el sector tenía una posición *comprada* en 1,27 millón de toneladas.

Esto hace, justamente, que los precios ofrecidos en el mercado doméstico estén por debajo de lo que marcarían los FAS teóricos. Agréguese que lo que el sector privado viene percibiendo, ya el sector oficial lo está trasladando en sus anuncios; esto es, una cosecha más holgada de lo que se pensaba inicialmente para este 2007/08.

Este viernes, la ONCCA comunicó que, habiendo evaluado la seguridad alimentaria, están disponibles 1,763 millones de toneladas más de trigo de esta campaña 2007/08. Esto agregaría unas 300.000 toneladas a la determinación que había hecho el organismo oficial en el mes de agosto del saldo exportable disponible de la actual campaña.

Pero, ¿a qué obedece el interés de los exportadores por seguir originando habiendo más grano disponible? Ni más ni menos que a la potencial caída de la oferta triguera en la temporada 2008/09. Por ello, lento pero seguro siguen acumulando grano.

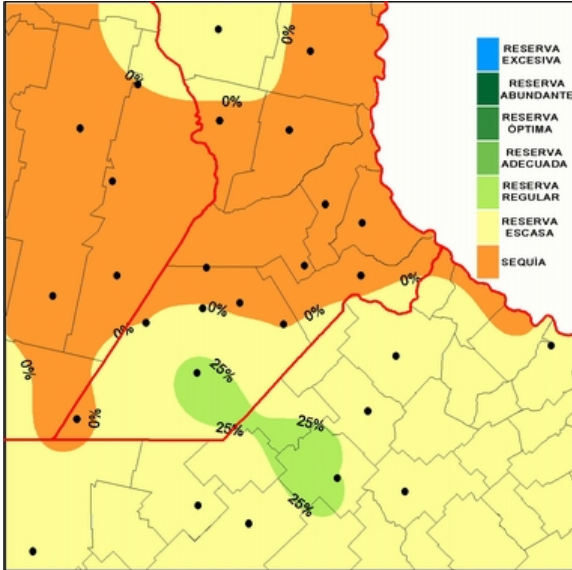
La salida del trigo de la presente cosecha, por otra parte, se va desarrollando lentamente. Hasta el 24 de septiembre, las exportaciones de trigo habían acumulado un volumen de 7,92 millones de toneladas. Restaban por cumplir los despachos por 1,7/1,8 millón de toneladas del cereal.

Según la información de las agencias marítimas, para los próximos

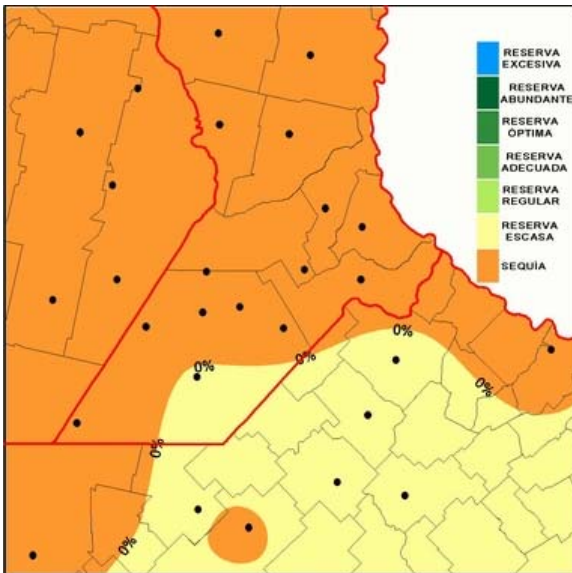
SERVICIO DE AGUA EN EL SUELO EN GEA - GUÍA ESTRATÉGICA PARA EL AGRO

MAPA DE AGUA EN EL SUELO: TRIGO

Porcentaje de agua útil al 02/10/08



núcleo del país, en que las lluvias presentaron acumulados muy por debajo de la normal histórica, durante el último fin de semana de septiembre toda la región



MAPA DE AGUA EN EL SUELO

Porcentaje de agua útil al 25/09/08

Tal como anticipáramos en el informe de la semana pasada, las precipitaciones se hicieron presentes en la región GEA. Las mismas fueron muy bien recibidas por la tierra y en particular por el trigo. Luego de varios meses de una condición de sequía, como hacia años no se presentaba en la zona

GEA se vio beneficiada por el agua caída. Los acumulados fueron dispares y variaron según las diferentes subzonas entre 10 y 60 mm aproximadamente. El mayor registro se obtuvo en la estación automática de Villegas, en la subzona IV, con un valor de 60 mm. El sector con los registros más

bajos, fue el centro de GEA, donde las diferentes estaciones de la región acumularon entre 10 y 20 mm. Estas lluvias alcanzaron para mejorar solo levemente y en algunos sectores las reservas hídricas, ya que se puede observar una reducción de la zona de sequía, y la aparición de un área pequeña de reservas regulares en el norte de Buenos Aires. De todas formas las esperadas precipitaciones, aunque serán aprovechadas por el trigo, no alcanzan para revertir la situación de stress hídrico atravesado por este cultivo en las etapas decisivas para definir su rendimiento final. Por el contrario, si representan una buena señal de cara a los próximos cultivos de maíz y soja, que podrían encontrar un mejor escenario del punto de vista de las reservas de agua en el suelo.

ESCENARIO: Después de varios meses de sequía y de la llegada de las primeras precipitaciones significativas a la región de GEA, las perspectivas se mantienen alentadoras, ya que durante la semana comprendida entre el 2 y el 8 de octubre se espera que se sigan registrando lluvias y algunas tormentas en la zona, principalmente durante el viernes y sábado, con acumulados moderados en toda la región. A partir del domingo y durante el resto de la semana las condiciones cambiarán y no se anticipan precipitaciones. En cuanto a los registros térmicos, se espera un importante descenso durante el domingo, incluso con la posibilidad de que se registren algunas heladas en forma aislada; luego, desde el lunes y a lo largo de la semana, las temperaturas irán en lento ascenso. Con respecto a la circulación del viento, gran parte del periodo se mantendrá del sector Sur, principalmente desde hoy hasta el lunes próximo, cuando rotará al sector Este. Recién a partir del último día de este periodo se espera que el viento cambie al sector Norte, lo que podría favorecer el ingreso de humedad a la zona

www.bcr.com.ar/gea

20 días está prevista la carga de 235.000 Tm de trigo desde todos los puertos del país, perteneciendo 120.000 Tm a los puertos del Up River. Los destinos siguen concentrados en el vecino país de Brasil, el que también se llevará una gran porción del exiguo saldo exportable de la próxima temporada.

La preocupación por la oferta de trigo argentino de la próxima temporada reside no sólo en la menor superficie sembrada sino en la sequía que venía prolongándose desde el otoño. Las estimaciones de producción de los privados van desde 11 a 12 millones de toneladas, pero más volcados al valor mínimo.

Las lluvias producidas de este fin de septiembre trajeron alivio al campo, pero muchos se preguntan... ¿alcanzan? En el área núcleo, llegaron tarde para la zona norte de GEA (ver los mapas adjuntos y el comentario en www.bcr.com.ar/gea) y en otras los agrónomos y los productores mirarán con lupa los lotes. Al decir del servicio GEA, "en el trigo comienza una semana de evaluación. Qué es lo que saldrá de las espigas embuchadas, cual será el tamaño de la espiga y cómo será el número potencia de espiguillas... Las expectativas zonales generalizan quedar satisfechas sí, al menos, la productividad no se resiente en más de un 35%."

Fuera de la zona GEA, el potencial de rinde no se ve afectado por las condiciones previas de seca en el centro sur bonaerense ya que era el menos afectado. Además las lluvias le aportaron la humedad que le estaba faltando. Esto resulta particularmente importante en sudoeste bonaerense, cuyo peso productivo sobre el total nacional ronda el 25%.

Las áreas beneficiadas fueron el sudeste de Córdoba, Santa Fe

y gran parte de Buenos Aires. Los acumulados más importantes estuvieron sobre el noroeste de Buenos Aires y centro de Santa Fe (registros cercanos a los 60 mm). Los menores registros se dieron en el centro-sur de Santa Fe y sudoeste de Córdoba. Al oeste de La Pampa también le llegó el agua. Mientras tanto, los pronósticos meteorológicos prometen más lluvia... habrá que ver la intensidad.

Esta situación de menguada oferta podría determinar un saldo exportable de entre 5 y 6 millones de toneladas, lo que, por lógica, tendería a despegar aún más los precios del mercado argentino de lo que ocurre en la plaza internacional. Recordemos que Argentina es parte del reaseguro con el que cuenta Sudamérica en su balance de oferta y demanda triguera. Sin embargo, el manejo discrecional de la ONCCA del registro de exportación promete el divorcio entre nuestro mercado y el exterior.

Por lo pronto, hay precios FOB de trigo para embarque diciembre, aunque sólo puntas vendedoras y, por lo tanto, poco representativos de los negocios reales. Esos precios quedaron el jueves en US\$ 270. Ese precio determinaría un FAS teórico de US\$ 182,80 la tonelada de trigo. Sin embargo, en el mercado se siguen escuchando ofertas a US\$ 160 por tonelada de trigo a entregar en diciembre/enero sobre Timbúes o San Martín.

OLEAGINOSOS

La soja sigue la tendencia bajista del resto de los mercados

La semana que transcurrió tuvo un tinte netamente bajista. Salvo el día miércoles, que los valores pudieron recuperarse parcialmente frente a condiciones de mercado sobrevendido y algunas mejoras durante el viernes, las demás jornadas registraron fuertes saldos negativos por continuas liquidaciones por parte de los fondos, quienes determinaron la dirección de los precios, ya que los compradores se mantienen al margen influenciados por la incertidumbre financiera. Se observan liquidaciones de posiciones en todos los mercados debido a los continuos temores en relación a la economía mundial y a las posibilidades de una recesión.

Ante la nueva caída de las bolsas en el mundo, la soja el jueves bajó un 4,65% respecto a la jornada anterior, y si tenemos en cuenta el pico alcanzado en julio por la oleaginosa, la disminución acumulada es de aproximadamente un 40%.

El lunes, la Cámara de Representantes de Estados Unidos rechazó el plan de rescate propuesto por la administración de Bush. Esto provocó nerviosismo en los mercados financieros que se materializó a través de fuertes liquidaciones de posiciones y grandes pérdidas en las acciones, petróleo y en el resto de los mercados, incluyendo los productos agrícolas. Asimismo, la firmeza del dólar frente a otras monedas fomentó a las ventas especulativas, junto a cancelaciones motivadas por la finalización del trimestre.

Además de los factores externos bajistas, las noticias en relación a nuevos fundamentales tampoco contribuyeron a una recuperación de los valores. Así, según el informe de exportaciones semanales del USDA, las mismas alcanzaron los 471.000 toneladas, cayendo un

23% respecto a lo informado la semana anterior y en el límite más bajo del rango esperado por el mercado entre 400.000 y 800.000 toneladas.

Sin embargo, el informe fue alcista para los productos derivados de la oleaginosa. Para la harina se informaron ventas semanales por 135.100 de toneladas, por encima de lo esperado por los analistas entre 50.000 y 125.000 toneladas, mientras que para el aceite las exportaciones alcanzaron los 11.400 toneladas, también mayores a las expectativas del mercado entre 4.300 y 10.000 toneladas.

Según Oil World, las exportaciones de aceite de soja de Brasil y de Estados Unidos sufrirían una caída sustancial en los próximos meses debido al incremento de la producción de biocombustibles en dichos países. Esto podría reducir la oferta mundial de aceite ya que Argentina no sería capaz de cubrir la brecha provocada por los dos países. Asimismo, las exportaciones de harina bajarían en la campaña 2008/2009 debido a la demanda negativa en algunos países y a los menores embarques por parte de Estados Unidos y Brasil.

Las inspecciones de exportación tuvieron un efecto neutral sobre los valores, ya que se encontraron dentro del rango esperado por el mercado. Las mismas crecieron 5 millones de bushels respecto la semana previa, hasta los 7,5 millones de bushels.

Por otro lado, el martes el Departamento de Agricultura de Estados Unidos, publicó su informe sobre stocks trimestrales. Las cifras superiores a lo esperado por el mercado presionaron aún más a las cotizaciones de la oleaginosa. Según el reporte, los stocks hasta el 1 de septiembre (que coincide con el inicio del año comercial 2008/2009) alcanzaron los 205 millones de bushels (5,58 millones de toneladas), por encima del pronóstico del USDA de 140 millones de bushels en el último informe de Oferta y Demanda, y superior a lo esperado por los operadores en 145 millones de bushels (3,95 millones de toneladas).

Entre las causas de este incremento podemos citar la disminución de las cifras de crushing del mes de agosto y la revisión alcista de las estimaciones de los cultivos del año pasado, ya que el USDA subió sus pronósticos de la producción 2007 hasta 72,83 millones de toneladas, 2,48 millones de toneladas por encima de la estimación anterior. Esto aumentó los stocks finales a 200 millones de bushels (5,44 MT), por encima de los 135 millones de bushels (3,67 MT) del último informe de oferta y demanda.

Si bien en el mercado existían rumores acerca de una subestimación de la producción de soja, la noticia alcista de los stocks sorprendió a los operadores. Además, los inventarios por encima de lo esperado muestran una disminución en la utilización de la oleaginosa, lo cual confirma los temores de una recesión.

Por otro lado, el impacto del informe sobre el estado de los cultivos fue limitado, ya que el centro de atención continúan siendo los mercados financieros. El USDA mantuvo sin cambios las condiciones de los cultivos: un 57% se encuentra en estado entre bueno y excelente, en línea con lo esperado por el mercado. Asimismo, un 68% de los cultivos se encuentran perdiendo hojas, por encima del 44% de la semana pasada pero por debajo del promedio de 81%. Además, se cosechó un 9% de la oleaginosa, frente al 3% del informe previo aunque por debajo del 21% del promedio de los últimos cinco años.

El clima sigue siendo un factor bajista para los precios. Las condiciones son favorables para los cultivos. Según los pronósticos no hay

riesgos de heladas serias esta semana, y con el clima cálido previsto para los próximos días, gran parte de los cultivos se desarrollarían sin daños para fines de la semana entrante.

Otras noticias importantes en el ámbito internacional, y que deben tenerse en cuenta por sus potenciales efectos en la oferta de la oleaginosa, y en consecuencia, en los precios:

- Si bien el fuerte crecimiento de la demanda sugiere un incremento del área sembrada en Brasil, el fuerte aumento de los costos variables y la escasez de créditos que enfrentan los productores podría modificar sus decisiones.

- Los productores rurales argentinos anunciaron una nueva huelga comercial de seis días, desde el viernes, en protesta contra la política agropecuaria oficial.

- La Asociación Paraguaya de Productores de Soja (APS) amenazó con dejar de vender granos en protesta por la inseguridad en el campo y la intención del gobierno de crear nuevos impuestos al sector.

- Informa Economics fijó la cosecha de soja 2008 de Estados Unidos en 81,7 millones de toneladas, por debajo de los 82,6 MT estimados en septiembre pero por encima de los pronósticos del USDA de 79,85 MT para el mismo período.

Las pérdidas del lunes y martes fueron seguidas de la ligera recuperación del miércoles y por la fuerte baja del día jueves. A pesar de una recuperación técnica el viernes, los precios no pudieron mantener la tendencia alcista y finalizaron la jornada con saldos negativos. Comparados con el cierre del viernes pasado, los futuros de soja bajaron un 14,6%, los de harina un 15,8% y los de aceite un 11,25% en promedio.

SAGPyA: Industrialización por provincias. AÑO 2008, Ene/Ago

Industrialización de Semillas Oleaginosas

	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cartamo	Canola	Total
Total Gran Bs. As.	28.776	31.852						60.628
Total Bs. As.	738.411	1.458.874					16.537	2.213.822
Total Santa Fe	19.119.909	1.174.057			30.045	217	170	20.324.398
Total Córdoba	847.050	416.357		89.316		10.913		1.363.636
Total de Entre Ríos	47.506	9.296	8.054					64.856
Total Otras Provincias		30.057						30.057
Total General	20.781.652	3.120.493	8.054	89.316	30.045	11.130	16.707	24.057.397

Producción de Aceites

	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cartamo	Canola	Total
Total Gran Bs. As.	4.893	12.899						17.792
Total Bs. As.	619.236	609.500					6.732	1.235.468
Total Santa Fe	3.188.431	483.973			4.099	77	52	3.676.632
Total Córdoba	124.636	173.456		37.773		3.057		338.922
Total de Entre Ríos	7.624	4.068	1.456					13.148
Total Otras Provincias		2.285						2.285
Total General	3.944.820	1.286.181	1.456	37.773	4.099	3.134	6.784	5.284.247

Producción de Pellets

	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cartamo	Canola	Total
Total Gran Bs. As.	22.453	12.970						35.423
Total Bs. As.	569.109	621.201					9.479	1.199.789
Total Santa Fe	14.921.002	480.282			13.954	121	75	15.415.434
Total Córdoba	659.891	188.515		52.428		6.525		907.359
Total de Entre Ríos	32.718	4.372	2.173					39.263
Total Otras Provincias		2.263						2.263
Total General	16.205.173	1.309.603	2.173	52.428	13.954	6.646	9.554	17.599.531

Producción de Expellers

	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cartamo	Canola	Total
Total Gran Bs. As.								
Total Bs. As.	8.721	797						9.518
Total Santa Fe	89.952							89.952
Total Córdoba	12.263							12.263
Total de Entre Ríos	4.698		23					4.721
Total Otras Provincias								
Total General	115.634	797	23					116.454

Rendimientos de productos en 1 (una) tonelada de semilla

	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cartamo	Canola	Total
Rendimiento aceite	19,0%	41,2%	18,1%	42,3%	13,6%	28,2%	40,6%	22,0%
Rendimiento pellets	78,0%	42,0%	27,0%	58,7%	46,4%	59,7%	57,2%	73,2%
Rendimiento expeller	0,6%	0,0%	0,3%					0,5%

Elaborado sobre la base de datos de la SAGPyA.

15,63 millones de Tm de soja, mientras que las ventas registradas sumaban 9.936.900 Tm. De las ventas externas registradas, se habían embarcado 9.874.400 Tm a la misma fecha.

A partir de la información de la ONCCA, es factible ver que con las últimas ventas autorizadas, el total de soja comprometida estaría en 10,19 millones de toneladas, bien por debajo de las compras internas declaradas por la exportación.

Desde el lado de las fábricas, llevaban vendido al exterior, hasta los últimos días de esta semana, 3,14 millones Tm de aceite y 13,73 millones Tm de harina y/o pellets de soja.

Llevando todo lo vendido a su equivalente en soja, lo comprometido con el exterior ascendía a 28/29 millones de toneladas. De todas formas, muy alejado de los 36,7 millones de toneladas que la exportación y la industria en su conjunto tendrían adquirido en el mercado doméstico.

De allí que la necesidad puntual haga que alguna empresa pague algo más de lo que dan los FAS teóricos, pero, con los contramárgenes últimos el grueso de las empresas se mantiene lejos del mercado, con pocos volúmenes negociados.

Por ello, no se vio tampoco apuro por originar más grano en previsión al paro agropecuario que empezó este viernes y durará hasta el miércoles. Como tampoco se vio que los camiones por descargar en los últimos días aumentarían.

Sin *forwards*, cómo únicos indicadores está el ajuste en el ROFEX. El ISR@May09 terminó a US\$ 233,10, exhibiendo un 13% de baja semanal.

Si bien la Cámara de Representantes de Estados Unidos aprobó el plan de salvataje financiero, las primeras reacciones de los mercados financieros fueron negativas, imperando la cautela entre los operadores. Asimismo, según los analistas, el mercado se encuentra sobrevalorado en el corto plazo y, por lo tanto, vulnerable a una pronta corrección.

Después del maíz, la soja fue la que más perdió

Sólo en un par de jornadas de esta semana se hicieron operaciones de soja en el piso de operaciones de la Bolsa. Con las bajas al límite del lunes en Chicago, los ofrecimientos por soja cayeron en \$80, dándose precios de \$790. Sin embargo, a ese valor no se hicieron operaciones. Recién con la repetición de ese valor el martes, mientras Chicago caía levemente, se cerraron muy pocos negocios en la rueda. Con los \$800 que pagaron las fábricas el miércoles, se habrían pactado negocios por 2.000 toneladas. A partir de allí, no se hicieron más transacciones. Otra ronda de bajas externas dio para ofrecer \$760 por la oleaginosa, "convite" que nadie aceptó. Y así se llegó al viernes, cuando el paro agropecuario determinó que el recinto de operaciones estuviera desierto y no hubiera negocios. Como resultante, la caída del 13% semanal en el precio local de la soja, deja esta cotización un 4% por debajo del año pasado.

Hasta el 24 de septiembre, los exportadores llevaban comprado

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	26/09/08	29/09/08	30/09/08	01/10/08	02/10/08	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro	540,00	526,00	539,50	540,00	530,00	535,10	677,49	-21,0%
Maíz duro	390,00			340,00		365,00	430,78	-15,3%
Girasol				760,00		760,00	1.598,12	-52,4%
Soja	870,00		790,00	800,00		820,00	895,70	-8,5%
Mijo								
Sorgo	310,00		300,00	320,00		310,00	534,00	-41,9%
Bahía Blanca								
Trigo duro	540,00	521,80	550,00	540,00	520,00	534,36		
Maíz duro							452,33	
Girasol	800,00	775,00	755,00	750,00	730,00	762,00	1.541,05	-50,6%
Soja	870,00					870,00	928,51	-6,3%
Córdoba								
Trigo Duro	527,10	530,00	506,90	513,50	501,40	515,78	721,84	-28,5%
Soja								
Santa Fe								
Trigo								
Buenos Aires								
Trigo duro	584,80	584,70	592,10	590,00	570,00	584,32	762,00	-23,3%
Maíz duro								
Girasol	800,00	790,00	770,00	760,00	750,00	774,00	1.568,44	-50,7%
Soja							890,38	
Trigo Art. 12							765,18	
Maíz Consumo								
BA p/Quequén								
Trigo duro	540,00	520,00	536,30	540,00	544,00	536,06	666,01	-19,5%
Maíz duro							416,65	
Girasol	800,00	775,00	755,00	750,00	730,00	762,00	1.535,34	-50,4%
Soja	830,00	770,00		770,00		790,00	888,92	-11,1%

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

Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Pesos por tonelada

Producto	29/09/08	30/09/08	01/10/08	02/10/08	03/10/08	Semana anterior	Variación semanal
Harinas de trigo (s)							
"0000"	837,0	837,0	837,0	837,0	s/cz	837,0	
"000"	698,0	698,0	698,0	698,0		698,0	
Pellets de afrechillo (s)							
Disponible (Exp)	410,0	410,0	410,0	410,0		410,0	
Aceites (s)							
Girasol crudo	2.324,0	2.324,0		2.200,0		2.324,0	-5,34%
Girasol refinado	2.944,0	2.944,0	3.150,0	3.000,0		2.944,0	1,90%
Lino							
Soja refinado	2.541,0	2.541,0	2.500,0	2.450,0		2.541,0	-3,58%
Soja crudo	1.921,0	1.921,0	2.050,0	1.890,0		1.921,0	-1,61%
Subproductos (s)							
Girasol pellets (Cons Dna)	415,0	415,0	425,0	410,0		415,0	-1,20%
Soja pellets (Cons Dársena)	750,0	750,0	720,0	700,0		750,0	-6,67%

(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	29/09/08	30/09/08	01/10/08	02/10/08	03/10/08	Var.%	26/09/08
Trigo										
Mol/Ros	Gluten mín. 24	Cdo.	M/E	540,00						
Exp/Timbúes	C/Desc.	Cdo.	M/E				530,00			
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	520,00	540,00	540,00	530,00		-1,9%	540,00
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E		540,00	530,00	520,00			
Exp/Ramallo	C/Desc.	Cdo.	M/E	520,00	530,00	540,00				530,00
Exp/Timbúes	S/Desc.	Cdo.	M/E	520,00	520,00					530,00
Exp/Timbúes	Desde 15/10	Cdo.	M/E			540,00	540,00			
Exp/Timb-SM-GL	Dic/Ene'09	Cdo.	M/E	u\$s 160,00	160,00	160,00	160,00		-3,0%	165,00
Exp/PA	Dic/Ene'09	Cdo.	M/E	u\$s 160,00			160,00			
Maíz										
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E		340,00	340,00				
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E			340,00	300,00			
Exp/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E			350,00				
Exp/Timbúes	Hasta 15/10	Cdo.	M/E	340,00	340,00	340,00	300,00		-18,9%	370,00
Exp/SM	Desde 06/10	Cdo.	M/E		340,00					370,00
Sorgo										
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		300,00	300,00				310,00
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E				250,00			
Exp/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E			300,00				
Soja										
Fca/Timbúes	C/Desc.	Cdo.	M/E	790,00		800,00	760,00			
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	790,00	790,00	800,00	760,00		-12,6%	870,00
Fca/Ric-SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	790,00		800,00	760,00		-10,6%	850,00
Fca/VGG-GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	790,00		800,00	760,00			
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E	790,00						
Exp/Lima	C/Desc.	Cdo.	M/E			785,00	745,00		-12,9%	855,00
Girasol										
Fca/Ric-Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	790,00	770,00	760,00	750,00		-6,3%	800,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	800,00	780,00	770,00	760,00		-6,2%	810,00
Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo.	M/E	750,00	730,00	720,00	710,00		-6,6%	760,00
Fca/SM	Dic'08	Cdo.	M/E	u\$s 240,00	230,00	230,00	220,00		-12,0%	250,00
Fca/Junín	Mar'09	Cdo.	M/E	u\$s 250,00	240,00	240,00	230,00		-11,5%	260,00

de la descarga. (C/E) Pago contra entrega. (M/E) Mercadería entregada. (E/Im) Entrega inmediata. (F/E) Fecha de entrega. (Ros) Rosario (SL) San Lorenzo (SM) San Martín (SF) Santa Fe (Ric) Ricardone (PA) Punta Alvear (GL) General Lagos (AS) Arroyo Seco (VC) Villa Constitución (SN) San Nicolás (SP) San Pedro (SJ) San Jerónimo Sur. Precios en dólares convertibles a pesos según el dólar comprador Banco Nación vigente hasta la entrega.

PRECIOS NACIONALES - MERCADO DE FUTUROS Y OPCIONES DE ROSARIO

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	29/09/08			30/09/08			01/10/08			02/10/08			03/10/08			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIERO: En \$ / US\$																
ECU092008	4,505	4,488	4,490	4,490	4,460	4,460										
ECU102008				4,475	4,465	4,465	4,465	4,465	4,465							
ECU112008							4,510	4,495	4,510	4,455	4,455	4,455	4,480	4,480	4,480	
DICP102008	101,00	99,80	99,80	98,70	98,00	98,70	97,70	96,80	96,80	93,50	91,90	91,90	92,10	91,10	92,10	-9,4%
DICP112008	102,40	101,10	101,10	100,00	99,00	100,00	99,00	98,30	98,60	94,70	92,70	93,10	94,00	92,30	93,40	-9,2%
DICP122008	103,90	102,10	102,20	101,80	100,90	101,80	100,60	99,80	99,80	95,80	95,10	95,10	95,50	94,00	95,50	-8,2%
DLR092008	3,1220	3,1160	3,1220	3,1310	3,1240	3,1300										
DLR102008	3,1400	3,1310	3,1390	3,1530	3,1370	3,1500	3,1510	3,1350	3,1410	3,1510	3,1410	3,1490	3,1790	3,1620	3,1730	1,4%
DLR112008	3,1480	3,1400	3,1470	3,1640	3,1530	3,1640	3,1620	3,1480	3,1480	3,1610	3,1530	3,1580	3,1930	3,1790	3,1810	1,5%
DLR122008	3,1580	3,1520	3,1580	3,1810	3,1660	3,1790	3,1760	3,1670	3,1680	3,1790	3,1700	3,1750	3,2120	3,2010	3,2050	1,9%
DLR012009	3,1700	3,1630	3,1700	3,1950	3,1860	3,1950	3,1900	3,1790	3,1820	3,1860	3,1800	3,1850	3,2240	3,2000	3,2140	1,9%
DLR022009	3,1840	3,1760	3,1790	3,2080	3,2040	3,2040	3,2100	3,1890	3,1930	3,1990	3,1910	3,1960	3,2370	3,2110	3,2330	2,1%
DLR032009	3,1930	3,1850	3,1900	3,2240	3,2200	3,2200	3,2200	3,2020	3,2040	3,2150	3,2060	3,2110	3,2520	3,2300	3,2420	2,1%
DLR042009	3,2140	3,2120	3,2140	3,2350	3,2290	3,2350	3,2350	3,2170	3,2190	3,2300	3,2210	3,2250	3,2660	3,2580	3,2650	
DLR052009	3,2250	3,2250	3,2250				3,2450	3,2350	3,2350	3,2430	3,2390	3,2430	3,2750	3,2600	3,2720	
DLR062009	3,2450	3,2430	3,2450				3,2550	3,2400	3,2550	3,2600	3,2550	3,2550	3,2900	3,2650	3,2860	1,7%

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	29/09/08			30/09/08			01/10/08			02/10/08			03/10/08			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIERO: En \$ / US\$																
DLR072009													3,3100	3,3000	3,3000	1,4%
DLR082009	3,2850	3,2750	3,2800				3,2990	3,2920	3,2930	3,2980	3,2840	3,2930	3,3200	3,3140	3,3200	1,4%
DLR092009	3,3020	3,3000	3,3020				3,3150	3,3150	3,3150	3,3200	3,3070	3,3150	3,3370	3,3350	3,3350	
DLR102009													3,3800	3,3650	3,3650	
DLR032010				3,5500	3,5500	3,5500	3,4500	3,4500	3,4500	3,4900	3,4100	3,4900				
AGRÍCOLAS En US\$ / Tm																
IMR122008	136,80	133,10	133,10	131,00	129,00	131,00	133,00	131,50	133,00				125,00	122,00	122,00	-13,5%
IMR042009	143,00	140,80	140,80	138,00	135,00	138,00	140,30	140,00	140,00	134,00	132,50	134,00	134,00	134,00	134,00	-10,0%
ISR112008	270,00	268,50	268,50	263,30	257,50	261,50	261,00	260,50	260,50	249,00	249,00	249,00	251,00	243,50	244,50	-12,7%
ISR012009							266,00	266,00	266,00	255,00	254,00	255,00				
ISR052009	256,50	254,50	254,50	250,00	242,40	246,80	247,60	246,40	246,40	237,00	234,50	236,50	238,80	233,00	233,10	-12,5%
ITR012009	178,50	174,30	174,30	174,70	174,10	174,50	176,60	175,00	176,60	173,00	170,00	170,60	173,50	172,00	172,00	-5,0%
SOJ052009	257,50	257,50	257,50	254,00	248,50	250,00	251,00	250,10	250,10	240,00	239,30	239,30	242,00	237,00	237,20	-11,7%
1.716.575	Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)						2.662.300	Interés abierto en contratos								

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	29/09/08	30/09/08	01/10/08	02/10/08	03/10/08	var.sem.
FINANCIEROS En \$ / US\$								
ECU092008	3.950		4,513	4,477				
ECU102008	550	3.075	4,573	4,480	4,465	4,410	4,440	-3,48%
ECU112008	1.874	1.624			4,510	4,455	4,480	
DICP102008	347	73	99,800	98,700	96,800	91,400	92,100	-9,44%
DICP112008	405	20	101,100	100,000	98,600	92,500	93,400	-9,23%
DICP122008	343	31	102,200	102,000	99,800	94,500	95,300	-8,37%
DLR092008	73.725		3,122	3,130				
DLR102008	550.863	588.367	3,139	3,150	3,141	3,149	3,173	1,44%
DLR112008	178.594	316.258	3,147	3,165	3,149	3,158	3,181	1,53%
DLR122008	136.415	286.897	3,158	3,179	3,168	3,175	3,203	1,81%
DLR012009	122.730	243.443	3,170	3,194	3,182	3,184	3,214	1,87%
DLR022009	210.461	249.009	3,179	3,204	3,193	3,196	3,231	2,09%
DLR032009	100.118	262.183	3,190	3,220	3,204	3,211	3,243	2,14%
DLR042009	52.862	255.450	3,214	3,235	3,219	3,224	3,260	2,03%
DLR052009	110.375	146.100	3,225	3,246	3,235	3,240	3,272	1,93%
DLR062009	37.375	107.910	3,245	3,266	3,255	3,255	3,286	1,73%
DLR072009	1.005	63.232	3,265	3,286	3,275	3,275	3,300	1,54%
DLR082009	43.150	68.098	3,280	3,301	3,293	3,293	3,320	1,37%
DLR092009	77.963	38.455	3,302	3,323	3,315	3,315	3,335	1,06%
DLR102009	7.000	3.000	3,339	3,360	3,352	3,352	3,365	0,78%
DLR032010	4.500	17.103	3,459	3,500	3,492	3,465	3,478	0,55%
RBR092008			1,600	1,650				
AGRÍCOLAS En US\$ / Tm								
IMR122008	84	186	133,10	131,00	133,00	125,00	122,00	-13,54%
IMR042009	62	332	140,80	138,40	140,00	134,00	134,00	-9,95%
IMR072009		6	144,30	141,90	143,50	137,50	137,50	-9,72%
ISR112008	198	678	268,50	261,50	260,50	249,00	244,50	-12,83%
ISR012009	24	28	275,00	268,00	266,00	255,00	250,50	-12,57%
ISR032009		36	275,00	268,00	264,90	255,00	251,60	-12,18%
ISR052009	642	1256	254,40	246,80	246,40	236,50	233,10	-12,50%
ITR012009	204	328	174,30	174,50	176,60	172,00	172,00	-4,97%
MAI042009			141,00	138,50	140,00	134,00	134,00	-9,95%
SOJ000000			272,00	259,00	260,00	249,00	245,00	-13,73%
SOJ052009	92	404	257,50	250,10	250,10	240,20	236,80	-12,13%
TRI122008		10	173,50	173,50	175,50	170,50	170,10	-5,24%
TRIO12009			175,00	175,00	177,00	172,40	172,00	-4,97%
TOTAL			2.648.769					

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

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ¹⁾	29/09/08	30/09/08	01/10/08	02/10/08	03/10/08
PUT									
ISR052009	240	put	1	1		13,500			
CALL									
IMR122008	142	call	16	8	2,400				
IMR042009	156	call	12	33	4,100				
IMR042009	160	call	4	58	2,600				
IMR042009	168	call	6	78				1,500	
ISR052009	280	call	134	66			7,000	5,000	4,900
ISR052009	288	call	36	32	6,000		5,500		
ISR052009	300	call	52	240	4,000	3,100	4,000		
ISR052009	320	call	32	304	2,000		1,700		
ITR012009	186	call	7	16		4,000	5,000		
ITR012009	190	call	4	58		3,200			
DLR032009	3,05	call	40	282		0,230			
DLR032009	3,10	call	160	250					
DLR032009	3,72	call	160	250					

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADO DE FUTUROS Y OPCIONES DE BUENOS AIRES

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

En tonelada

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	29/09/08	30/09/08	01/10/08	02/10/08	03/10/08	var.sem.
TRIGO B.A. 01/2009	30.100	2.480	176,00	173,40	175,60	170,00	171,50	-5,25%
TRIGO B.A. 03/2009	5.800	710	184,00	180,70	183,00	177,20	178,50	-5,56%
TRIGO B.A. 05/2009		24	188,00	184,50	187,50	182,00	183,00	-5,18%
TRIGO B.A. 07/2009		9	190,00	186,50	189,50	186,50	187,50	-3,85%
TRIGO B.A. 01/2010	500	6	188,00	188,00	183,00	180,00	180,50	-3,99%
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 12/2008	8.000	949	133,00	130,50	133,00	126,00	124,00	-11,43%
MAIZ ROS 04/2009	9.700	1.087	141,00	138,00	139,00	132,80	134,00	-9,46%
GIRASOL ROS 03/2009	300	23	280,00	271,00	270,00	263,00	263,00	-7,39%
SOJA ROS 10/2008	800				260,00	250,00	245,50	
SOJA ROS 11/2008	28.100	2.861	272,70	260,00	264,00	254,00	249,50	-11,74%
SOJA ROS 01/2009	4.400	44	275,80	264,50	268,00	258,00	255,00	-10,78%
SOJA ROS 05/2009	69.800	3.339	257,40	246,00	249,00	239,00	235,50	-11,93%
SOJA ROS 07/2009	3.100	29	261,50	250,50	252,50	242,50	239,00	-11,97%
SOJA CHA 11/2008	500	5			90,00	90,00	90,00	

MATBA. Operaciones en dólares

En tonelada

Posición	29/09/08			30/09/08			01/10/08			02/10/08			03/10/08			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
TRIGO B.A. 01/2009	179,0	174,0	174,0	174,0	173,7	174,0	176,5	174,0	176,5	173,5	169,5	172,0	171,8	171,0	171,0	-5,0%
TRIGO B.A. 03/2009	184,0	182,0	182,0	181,5	180,0	180,0	183,1	183,0	183,0	179,0	176,5	179,0	179,0	178,5	179,0	-4,8%
TRIGO B.A. 01/2010							185,0	185,0	185,0	182,0	180,0	182,0				
MAIZ ROS 12/2008	135,5	133,0	133,0	131,0	128,0	131,0	133,5	133,0	133,2	126,0	126,0	126,0	124,5	124,0	124,0	-11,4%
MAIZ ROS 04/2009	143,5	141,0	141,0	139,0	138,0	139,0	141,0	139,0	139,9	134,0	132,5	134,0	134,0	134,0	134,0	-9,5%
GIRASOL ROS 3/09							270,0	270,0	270,0							
SOJA ROS 10/2008							260,0	260,0	260,0							
SOJA ROS 11/2008	274,0	272,7	272,7	264,0	260,0	263,5	265,0	264,0	265,0	254,5	254,0	254,0	253,0	249,0	249,0	-12,6%
SOJA ROS 01/2009	277,0	276,0	276,0	265,5	264,5	264,5	268,7	268,0	268,7	258,0	258,0	258,0	260,0	254,0	255,0	-11,1%
SOJA ROS 05/2009	260,0	257,4	257,4	253,0	245,8	248,5	249,7	248,0	249,7	241,0	239,0	239,0	241,0	235,0	235,0	-12,3%
SOJA ROS 07/2009	261,5	261,5	261,5	252,5	251,0	251,0										
SOJA CHA 11/2008							90,0	90,0	90,0							

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

En tonelada

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	29/09/08	30/09/08	01/10/08	02/10/08	03/10/08	var.sem.
Trigo BA Inm./Disp			585,00	585,00	585,00	580,00	570,00	-1,72%
Maíz BA Inm./Disp			395,00	376,00	385,00	370,00	370,00	-6,33%
Soja Ros Inm./Disp.			850,00	806,00	810,00	780,00	770,00	-12,50%
Soja Fáb. Ros Inm./Disp			850,00	806,00	810,00	780,00	770,00	-12,50%

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

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

	embarque	29/09/08	30/09/08	01/10/08	02/10/08	03/10/08	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River								
Precio FOB	Spot	270,00	270,00	270,00	270,00	265,00	270,00	-1,85%
Precio FAS		182,75	182,58	182,62	182,78	179,22	182,48	-1,79%
Precio FOB	Oct'08	v 275,00	v 268,00	v 268,00	v 268,00	v 268,00	v 274,00	-2,19%
Precio FAS		187,75	180,58	180,62	180,78	182,22	186,48	-2,28%
Precio FOB	Dic'08	v 270,00	v 270,00	v 270,00	v 270,00	v 270,00		
Precio FAS			182,58	182,62	182,78	184,22		
Maíz Up River								
Precio FOB	Spot	190,00	184,00	181,00	174,00	172,00	198,00	-13,13%
Precio FAS		134,29	129,84	127,62	122,79	121,31	139,98	-13,34%
Precio FOB	Oct'08	v 194,09	v 184,05	v 183,46	v 178,73	v 184,64	v 199,99	-7,68%
Precio FAS		138,38	129,89	130,08	130,08	133,95	141,97	-5,65%
Precio FOB	Nov'08	v 196,06	v 186,02	v 185,82	v 180,70	v 186,61	v 201,96	-7,60%
Precio FAS		140,35	131,86	132,44	132,44	135,91	143,94	-5,58%
Precio FOB	Dic'08	v 198,02	v 187,98				v 203,93	
Precio FAS		142,32	133,83				145,91	
Sorgo Up River								
Precio FOB	Spot	137,00	130,00	125,00	118,00	112,00	147,00	-23,81%
Precio FAS		101,75	96,30	92,32	87,24	82,46	109,75	-24,87%
Precio FOB	Set'08	v 140,94	v 126,96	v 125,59	v 113,78	v 113,78	v 146,84	-22,51%
Precio FAS		105,69	93,26	92,91	83,02	84,23	109,59	-23,14%
Soja Up River / del Sur								
Precio FOB	Spot	420,00	404,00	405,00	395,00	386,00	445,00	-13,26%
Precio FAS		259,84	249,55	250,15	244,08	238,28	275,26	-13,43%
Precio FOB	Set'08	v 420,36	v 406,03	v 407,13	v 392,80	v 388,39	440,57	-11,84%
Precio FAS		260,20	251,58	252,28	241,88	240,67	270,82	-11,13%
Precio FOB	Oct'08	v 424,03	v 406,03	v 407,13	v 392,80	v 388,39	v 449,75	-13,64%
Precio FAS		263,87	251,58	252,28	241,88	240,67	280,01	-14,05%
Girasol Ptos del Sur								
Precio FOB	Spot	520,00	520,00	520,00	520,00	520,00	520,00	
Precio FAS		301,24	303,00	303,85	304,58	304,83	300,61	1,40%

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

Tipo de cambio de referencia

		29/09/08	30/09/08	01/10/08	02/10/08	03/10/08	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	3,0780	3,0950	3,0940	3,1040	3,1220	1,50%
	vndr	3,1180	3,1350	3,1340	3,1440	3,1620	1,48%
Producto	Der. Exp.						
Trigo	28,0	2,2162	2,2284	2,2277	2,2349	2,2478	1,50%
Maíz	25,0	2,3085	2,3213	2,3205	2,3280	2,3415	1,50%
Demás cereales	20,0	2,4624	2,4760	2,4752	2,4832	2,4976	1,50%
Habas de soja	35,0	2,0007	2,0118	2,0111	2,0176	2,0293	1,50%
Semilla de girasol	32,0	2,0930	2,1046	2,1039	2,1107	2,1230	1,50%
Resto semillas oleagin.	23,5	2,3547	2,3677	2,3669	2,3746	2,3883	1,50%
Harina y Pellets de Trigo	18,0	2,5240	2,5379	2,5371	2,5453	2,5600	1,50%
Harina y Pellets Soja	32,0	2,0930	2,1046	2,1039	2,1107	2,1230	1,50%
Harina y pellets girasol	30,0	2,1546	2,1665	2,1658	2,1728	2,1854	1,50%
Resto Harinas y Pellets	30,0	2,1546	2,1665	2,1658	2,1728	2,1854	1,50%
Aceite de soja	32,0	2,0930	2,1046	2,1039	2,1107	2,1230	1,50%
Aceite de girasol	30,0	2,1546	2,1665	2,1658	2,1728	2,1854	1,50%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	2,1546	2,1665	2,1658	2,1728	2,1854	1,50%

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	270,00	v274,00		303,40	305,20	307,00	310,00	313,60	313,60
29/09	270,00	v275,00		288,39	290,20	292,10	295,00	296,47	299,80
30/09	270,00	v268,00	v270,00	292,06	292,80	294,60	298,30	299,96	302,40
01/10	270,00	v268,00	v270,00		289,90	291,70	295,40	297,35	299,30
02/10	270,00	v268,00	v270,00		278,70	280,60	279,70	282,75	286,10
03/10	265,00	v268,00	v270,00		f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	-1,85%	-2,19%			-8,68%	-8,60%	-9,77%	-9,84%	-8,77%

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	263,09	270,81	275,95	279,81	285,87	293,68	301,03	298,18	305,16
29/09	245,45	253,17	258,50	263,09	269,34	276,87	284,40	281,09	288,44
30/09	249,86	257,67	263,18	267,87	274,02	282,01	289,18	285,50	293,59
01/10	246,10	254,18	259,51	264,47	270,44	278,61	285,41	281,74	289,45
02/10	233,69	241,69	246,83	251,42	258,86	266,12	273,10	270,16	277,88
03/10	235,26	243,16	248,48	253,08	259,32	267,04	273,65	271,45	279,17
Variación semanal	-10,58%	-10,21%	-9,95%	-9,55%	-9,29%	-9,07%	-9,09%	-8,96%	-8,52%

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	274,02	281,37	285,96	286,51	289,27	296,80	302,31	304,15	310,77
29/09	259,05	266,76	271,27	272,64	275,40	282,01	287,53	289,36	295,98
30/09	261,62	269,34	274,39	275,58	278,71	285,32	290,83	292,67	298,55
01/10	258,68	266,31	270,90	273,56	276,87	283,85	289,36	291,20	297,08
02/10	245,73	253,08	257,67	263,09	265,66	272,09	277,42	279,26	285,14
03/10	246,37	253,54	258,31	261,44	265,85	272,09	277,42	279,26	285,14
Variación semanal	-10,09%	-9,89%	-9,67%	-8,75%	-8,10%	-8,33%	-8,23%	-8,18%	-8,25%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D.mes o H.mes significa que el embarque es desde el mes que se detalle 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	147,00			v146,84			199,40		
29/09	137,00			v140,94			181,50		
30/09	130,00			v126,96			162,10		
01/10	125,00			v125,59				150,40	
02/10	118,00			v113,78				137,90	
03/10	112,00			v113,78		f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	-23,81%			-22,51%					

Maíz

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg-Up river		FOB Golfo de México(2)					
	Emb cerc	Oct-08	Nov-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			272,47	277,37	279,82	280,10	283,35	285,28
Promedio agosto	217,45	224,81		239,42	242,42	244,86	247,06	249,44	250,76
Semana anterior	198,00	v199,99	v201,96	236,60	234,80	235,70	237,00	238,78	240,20
29/09	190,00	v194,09	v196,06	223,03	223,00	223,80	224,40	225,49	226,58
30/09	184,00	v184,05	v186,02	213,19	213,00	213,80	214,40	216,06	217,55
01/10	181,00	v183,46	v185,82		212,00	212,40	213,00	214,47	215,56
02/10	174,00	v178,73	v180,70		200,00	201,00	201,60	202,86	203,94
03/10	172,00	v184,64	v186,61		f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	-13,13%	-7,68%	-7,60%		-14,82%	-14,72%	-14,94%	-15,04%	-15,10%

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	213,77	220,86	225,38	229,32	230,90	231,78	235,33	239,16	228,63
29/09	201,96	209,05	213,57	217,51	219,09	219,97	223,51	227,35	216,82
30/09	191,92	199,40	204,13	208,46	210,42	213,08	216,82	220,37	211,11
01/10	190,54	198,02	202,75	206,98	209,44	211,41	214,95	218,69	208,65
02/10	178,73	186,21	190,94	195,27	198,02	200,58	206,29	210,42	197,83
03/10	178,73	186,02	190,84	195,27	198,42	201,17	206,88	211,02	192,32
Variación semanal	-16,39%	-15,78%	-15,33%	-14,85%	-14,07%	-13,21%	-12,09%	-11,77%	-15,88%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D.mes o H.mes significa que el embarque es desde el mes que se detalle 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	90,00	97,00	1005,00	1030,00	1030,00			1050,00
29/09	520,00	90,00	97,50	975,00		1010,00	1010,00		1030,00
30/09	520,00	90,00	90,00	975,00		1000,00	1000,00		1012,50
01/10	520,00	90,00	90,00	980,00		1000,00	1000,00		1012,50
02/10	520,00	90,00	90,00	955,00		975,00	975,00		995,00
03/10	520,00	90,00	90,00	965,00		965,00	965,00		977,50
Var.semanal	0,00%	0,00%	-7,22%	-3,98%		-6,31%			-6,90%

Rotterdam

	Pellets(6)			Aceite(9)					
	Oct-08	Oc/Dc.08	Nv/Dc.08	Nov-08	Nv/Dc-08	Dic-08	En/Mr-09	Ab/Jn-09	Jl/St-09
Promedio junio		332,86			1.676,07		1.671,84	1.681,76	
Promedio julio		318,38			1.562,75		1.553,04	1.580,63	
Promedio agosto					1.327,00		1.313,10	1.338,85	
Semana anterior	200,00				1140,00		1130,00	1145,00	
29/09	196,00				1110,00		1105,00	1125,00	
30/09			196,00	1125,00		1100,00	1100,00	1120,00	1140,00
01/10			196,00	1130,00		1110,00	1110,00	1130,00	
02/10				1120,00		1100,00	1100,00		
03/10				1110,00		1090,00	1090,00	1110,00	
Var.semanal							-3,54%	-3,06%	

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	445,00	v440,57	v449,75	465,72	457,00	447,80	450,20	452,10	454,08
29/09	420,00	v420,36	v424,03	440,19	431,30	422,10	424,50	426,30	428,18
30/09	404,00	v406,03	v406,03	424,02	413,30	404,10	406,80	408,60	412,56
01/10	405,00	v407,13	v407,13		406,28	408,50	410,90	412,70	414,58
02/10	395,00	v392,80	v392,80		388,83	393,80	397,00	398,90	399,45
03/10	386,00	v388,39	v388,39		f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Var.semanal	-13,26%	-11,84%	-13,64%		-14,92%	-12,06%	-11,82%	-11,77%	-12,03%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

Soja

Dólares por tonelada

	FOB Paranaguá, Br.								
	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Oct-08	Nov-08	Dic-08	Ene-09	Mar-09	Ab/My09
Promedio junio	550,35	556,03	558,72	571,37	577,23				517,92
Promedio julio	596,40	564,42	563,83	553,25	554,11	543,47			540,32
Promedio agosto		485,07	493,43	496,70	495,23	489,36		495,76	488,18
Semana anterior				454,34	455,26	463,16		424,12	419,62
29/09				429,54	429,54	437,44		409,42	399,41
30/09				411,53	411,53	419,71		392,24	382,05
01/10				414,47	414,47	422,74		395,37	384,71
02/10				396,84	396,84	399,87		380,58	371,85
03/10				392,43	392,43	395,37		375,34	366,52
Variación semanal				-13,63%	-13,80%	-14,64%		-11,50%	-12,65%

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	427,71	433,77	438,82	443,51	447,27	446,81	441,85	433,40	439,10
29/09	401,98	408,05	413,10	417,78	421,55	421,09	416,13	407,68	413,37
30/09	383,98	390,32	395,92	400,42	403,82	403,45	400,15	394,64	400,15
01/10	386,92	393,35	399,04	403,09	406,49	406,03	403,18	396,20	401,62
02/10	368,91	375,07	380,58	384,71	387,65	388,02	385,82	383,98	389,49
03/10	364,50	370,57	375,34	379,39	382,51	383,06	381,77	378,28	383,98
Variación semanal	-14,78%	-14,57%	-14,47%	-14,46%	-14,48%	-14,27%	-13,60%	-12,72%	-12,55%

Tokyo Grain Exchange

	Transgénica(9)					No transgénica(10)			
	Oct-08	Dic-08	Feb-09	Abr-09	Jun-09	Oct-08	Dic-08	Feb-09	Abr-09
Promedio junio	693,68	689,70	693,31	700,40	725,36	766,01	845,61	883,83	912,02
Promedio julio	694,80	679,32	684,65	693,83	704,73	722,75	830,17	870,67	896,21
Promedio agosto	587,44	572,80	578,05	584,30	588,46	592,48	633,63	654,28	677,66
Semana anterior	506,84	494,87	500,04	503,87	509,62	569,22	553,79	499,18	515,47
29/09	489,28	477,31	482,48	486,31	492,06	527,01	518,10	455,77	472,05
30/09	455,67	443,90	448,99	452,75	458,40	475,82	467,06	405,77	421,78
01/10	457,28	439,41	444,23	449,24	454,44	520,33	511,54	450,00	466,07
02/10	445,63	425,15	428,47	435,01	444,40	507,83	505,08	430,27	440,99
03/10	428,53	408,05	411,37	417,91	427,30	510,73	512,72	402,55	415,63
Variación semanal	-15,45%	-17,54%	-17,73%	-17,06%	-16,15%	-10,28%	-7,42%	-19,36%	-19,37%

(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)				
	Oct-08	Nv/Dc08	En/Mr09	Ab/St.09	Sep-08	Oct-08	Nv/Dc08	En/Mr09	My/St09
Promedio junio			489,55	446,00				486,89	
Promedio julio			507,87	468,09	480,89			502,71	
Promedio agosto			451,71	429,08	433,35			442,47	
Semana anterior	407,00	406,00	405,00	387,00	390,00	394,00	394,00	394,00	380,00
29/09	390,00	390,00	391,00	370,00	380,00	380,00	380,00	380,00	364,00
30/09	380,00	380,00	380,00	356,00		367,00	367,00	367,00	356,00
01/10	368,00	368,00	365,00	346,00		356,00	356,00	358,00	363,00
02/10		371,00	368,00	343,00			357,00		368,00
03/10	362,00	362,00	359,00	338,00		350,00	350,00	352,00	
Variación semanal	-11,06%	-10,84%	-11,36%	-12,66%		-11,17%	-11,17%	-10,66%	

	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	334,00	338,95	344,13	345,79	347,22	354,61	354,61	357,36	330,91
29/09	323,00	319,33	321,21	323,08	335,54	336,64	336,64	339,62	312,17
30/09	306,00	307,98	309,74	312,83	315,25	318,56	318,56	322,75	294,09
01/10	309,00	312,28	317,68	317,79	323,19	322,09	322,09	327,16	296,96
02/10	300,00	302,47	308,09	307,87	310,29	313,60	313,60	318,89	290,23
03/10	300,00	297,51	302,91	304,23	311,18	309,52	309,52	311,40	282,74
Var.semanal	-10,18%	-12,23%	-11,98%	-12,02%	-10,38%	-12,71%	-12,71%	-12,86%	-14,56%

Harina de Soja

Dólares por tonelada

	Oct-08	Dic-08	Ene-09	Mar-09	May-09	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Oct-09
	Promedio junio	434,64	433,03	435,61	439,48	438,93	441,32	434,43	423,42
Promedio julio	380,76	382,88	385,67	390,57	393,53	397,01	394,88	388,31	374,86
Promedio agosto	398,59	400,09	403,02	407,52	409,66	412,87	410,47	400,99	385,43
Semana anterior	347,22	353,51	356,59	362,32	366,18	370,04	369,27	363,76	354,94
29/09	325,95	332,23	335,21	340,72	344,47	347,99	347,99	343,58	333,44
30/09	307,98	314,15	317,24	322,75	326,39	329,92	330,14	326,28	317,46
01/10	309,52	315,48	318,56	324,40	327,82	331,13	331,35	329,59	319,89
02/10	296,96	302,58	305,67	311,18	314,81	317,79	317,46	316,91	313,05
03/10	292,00	297,40	300,49	305,34	308,64	311,95	311,95	311,40	308,09
Var.semanal	-15,90%	-15,87%	-15,73%	-15,73%	-15,71%	-15,70%	-15,52%	-14,39%	-13,20%

(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.

PRECIOS INTERNACIONALES

Aceite de Soja

	SAGPyA (1)		Rotterdam (13)						
	Emb cerc	2°Posic.	Ag/Oc08	Sep-08	St/Oc08	Oct-08	Nv/En09	Fb/Ab09	My/JI09
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	982,00						1177,49	1189,17	
29/09	930,00							1151,68	1167,52
30/09	920,00						1103,32	1110,35	
01/10	923,00						1087,95	1116,02	
02/10	893,00						1068,37	1079,44	
03/10	884,00								
Var.semanal	-9,98%								

FOB Arg.

FOB Brasil - Paranaguá

	Oct-08	Nv/Dc.08	My/JI.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	982,15	985,02	1024,26	1028,45	990,97	996,04	996,04		1.021,17
29/09	928,14	935,41	972,45	975,54	936,96	953,05	953,05		969,36
30/09	908,30	915,02	951,62	957,24	921,52	925,49	925,49		949,30
01/10	916,01	923,29	953,93	959,00	925,93	931,00	931,00		951,28
02/10	896,83	895,73	925,93	931,00	910,06	904,55	904,55		919,54
03/10	887,35	880,74	908,30	913,81	896,17	890,66	890,66		908,30
Var.semanal	-9,65%	-10,59%	-11,32%	-11,15%	-9,57%	-10,58%	-10,58%		-11,05%

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	1044,97	1056,66	1067,68	1079,37	1089,51	1097,00	1100,97	1102,29	1101,19
29/09	985,45	1001,54	1012,57	1024,25	1034,39	1041,89	1045,86	1047,18	1046,08
30/09	970,02	980,60	992,06	1004,19	1014,33	1021,60	1025,57	1027,78	1028,00
01/10	974,43	985,01	996,03	1007,94	1017,42	1024,47	1028,44	1030,64	1030,64
02/10	941,58	951,94	962,52	973,99	983,47	990,96	994,93	997,13	997,80
03/10	925,93	936,95	947,75	959,66	968,92	975,53	979,50	982,14	982,80
Var.semanal	-11,39%	-11,33%	-11,23%	-11,09%	-11,07%	-11,07%	-11,03%	-10,90%	-10,75%

(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 24/09/08		Ventas		Declaraciones de Compras			Embarques est.	
Producto	Cosecha	Embarcadas	Efectivas (**)	semana	Total comprado	Total a fijar	Total fijado	Acumulado (*) año comercial
Trigo pan (Dic Nov)	08/09			6,6	453,0 (4.616,7)	125,3 (83,2)	3,0 (30,3)	
	07/08		9.691,2 (8.820,9)	93,4	10.962,1 (1) (8.952,8)	891,5 (446,4)	363,2 (392,7)	7920,7 (8.625,1)
Maíz (Mar Feb)	08/09			21,5	258,6 (1.974,3)	174,0 (251,5)	37,5 (54,3)	
	07/08		14.310,6 (13.504,4)	125,4	15.409,2 (1) (15.977,9)	3.483,2 (2.086,0)	1.933,6 (1.211,7)	12.566,0 (11.817,8)
Sorgo (Mar Feb)	08/09				0,8 (425,5)			
	07/08		1.114,8 (1.061,7)	14,2	1.203,1 (1) (1.121,4)	101,7 (3,2)	17,8 (1,7)	936,2 (909,0)
Cebada Cerv. (Dic Nov)	08/09				32,2 (263,4)	14,3 (263,4)	0,2 (62,1)	
	07/08		646,3 (365,9)	3,0	986,5 (392,7)	413,5 (239,2)	246,2 (228,9)	(**) 662,7 (313,0)
Soja (Abr Mar)	08/09			43,9	410,9 (1.949,3)	325,4 (230,3)	0,2 (36,9)	
	07/08		9.936,9 (10.495,4)	406,5	15.633,2 (1) (11.719,5)	4.946,8 (2.854,8)	2.530,1 (2.558,3)	9.874,4 (8.055,5)
Girasol (Ene Dic)	08/09			0,2	10,5			
	07/08		31,5 (50,5)	2,1	296,2 (1) (32,9)	146,1 (15,8)	41,1 (15,6)	12,9 (35,4)

(*) Datos de embarque mensuales hasta JULIO, y desde AGOSTO es estimado por Situación de Vapores. (**) A partir del 14/05 son datos de la ONCCA, excepto en cebada cervecera. (***) Los datos de exportación corresponden al INDEC, hasta junio solamente. (1) Cifras actualizadas por correcciones de una firma.

Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 27/08/08		Compras estimadas (1)	Compras declaradas	Total a fijar	Fijado total
Trigo pan	07/08	5.450,9 (4468,8)	5.178,4 (4245,4)	1.549,2 (1402,5)	1.319,9 (1169,2)
Al 10/09/08					
Soja	07/08	20.811,1 (30.122,1)	20.811,1 (30122,1)	8.907,9 (8.604,5)	5.661,1 (5244,5)
Girasol	07/08	4.064,5 (3.133,7)	4.064,5 (3133,7)	1.291,2 (851,2)	661,6 (665,0)
Al 30/07/08					
Maíz	07/08	997,1 (1.192,4)	897,4 (1.072,9)	328,7 (359,7)	173,1 (154,2)
Sorgo	07/08	54,2 (96,3)	48,8 (86,7)	7,3 (10,6)	3,5 (7,9)

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

Evolución mensual de la molienda granos**AGOSTO de 2008**

Cifras en toneladas

Industrialización semillas

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires	136	3.093					
Total Buenos Aires	128.275	223.405					
Total Santa Fe	2.776.840	75.726			22.703		10
Total Córdoba	117.473	63.575		19.281			
Total Entre Ríos	7.901	782	840				
Total otras provincias		4.417					
Total General	3.030.625	370.998	840	19.281	22.703		10

Producción de aceite

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires	23	1.237					
Total Buenos Aires	23.321	92.729					
Total Santa Fe	526.598	30.451			3.726		
Total Córdoba	23.167	25.749		8.412			
Total Entre Ríos	1.278	328					
Total otras provincias							
Total General	574.387	150.494		8.412	3.726		

Producción de pellets

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires	106	1.237					
Total Buenos Aires	99.159	91.520					
Total Santa Fe	2.171.410	30.199			12.605		6
Total Córdoba	90.910	29.396		11.079			
Total Entre Ríos	5.155	406					
Total otras provincias							
Total General	2.366.740	152.758		11.079	12.605		6

Producción de expellers

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	1.856	268					
Total Santa Fe	14.181						
Total Córdoba	2.486						
Total Entre Ríos	1.130						
Total otras provincias							
Total General	19.653	268					

Rendimiento nacional

Producto	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Aceite	19,0%	40,6%		43,6%	16,4%		
Pellets	78,1%	41,2%		57,5%	55,5%		60,0%
Expeller	0,6%	0,1%					

Sobre la base de datos de la Dirección de Mercados Agroalimentarios, SAGPYA.

Existencias en plantas industriales de oleaginosas y sus productos

AI 01/08/2008

Existencias de semillas oleaginosas

Cifras en toneladas

	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires	104	34					
Total Buenos Aires	165.851	192.436					
Total Santa Fe	1.819.887	97.560			11.091		28
Total Córdoba	432.447	179.712		4.699			
Total Entre Ríos	18.173	782	2.184				
Total otras provincias		7.824					
Total General	2.436.462	478.348	2.184	4.699	11.091		28

Existencia de aceite

	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	10.606	58.903					
Total Santa Fe	405.464	35.772			228		
Total Córdoba	15.578	24.112		3.598		166	
Total Entre Ríos	3.269	101					
Total otras provincias							
Total General	434.917	118.888		3.598	228	166	

Existencia de pellets

	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	44.377	61.304					
Total Santa Fe	1.022.760	58.368			1.349		
Total Córdoba	10.922	15.083		7.278		402	
Total Entre Ríos	4.593	172					
Total otras provincias							
Total General	1.082.652	134.927		7.278	1.349	402	

Existencia de expellers

	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	250	378					
Total Santa Fe	4.222						
Total Córdoba	36						
Total Entre Ríos	175						
Total otras provincias							
Total General	4.683	378					

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios, SAGPyA.

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

Biblioteca Germán M. Fernández

Horario de atención
Correo electrónico
Dirección
Tel.

Lunes a Viernes 10:00 a 17:00 hs
bib@bcr.com.ar
Córdoba 1402, 1° Piso - S2000AWV Rosario
(0341) 213471/8 - Interno: 2235

Situación en puertos argentinos al 30/09/08. Buques cargando y por cargar.

En toneladas
Hasta: 21/10/08

Desde: 30/09/08

PUERTO / Terminal (Titular)	TRIGO	MAIZ	SORGO	SOJA	GIRASOL	PELETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL
DIAMANTE (Cargill SACI)				20.000									20.000
SAN LORENZO	101.966	279.749	41.750	156.650		138.376	686.733	126.350	117.787	17.000			1.666.361
Timbues - Dreyfus		12.000	12.000	43.700			46.600						114.300
Timbues - Noble	18.000	25.000											43.000
Alianza G2				7.750			11.000	30.350					11.000
Terminal 6 (T6 S.A.)		104.333					273.433		112.287				415.866
Resinifor (T6 S.A.)	26.166	47.666		21.700		130.376	54.200	16.000		10.000			112.287
Quebracho (Cargill SACI)		9.750	9.750				22.500						280.108
Nidiera (Nidiera S.A.)	37.000	11.000					111.500						68.000
El Transito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)				10.500					4.500				48.000
Pampa (Bunge Argentina S.A.)		6.500											122.000
Dempa (Bunge Argentina S.A.)	20.800	63.500	20.000	73.000		8.000	141.500	8.000		2.000			11.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)													177.300
Vicentin (Vicentin SAIC)													157.500
Duperial - ICI										2.000			2.000
San Benito							26.000	72.000	1.000	5.000			104.000
ROSARIO	14.250	99.750		181.300		31.000	262.650	63.000	116.200		20.800	11.300	800.250
Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.)				43.500									43.500
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)													
Punta Alvear (Cargill SACI)	14.250	65.250		71.650			147.500	24.000	106.200				277.700
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)		34.500		66.150		31.000	115.150	39.000	10.000		20.800	11.300	162.450
SAN NICOLAS													316.600
RAMALLO - Bunge Terminal				40.000									40.000
SAN PEDRO - Elevator Pier SA				49.200									49.200
LIMA - Delta-Dock													41.750
ZARATE		41.750											41.750
Terminal Las Palmas		41.750											41.750
NECOCHEA	26.250			24.320		27.400	9.597	14.000	10.200	5.100			116.867
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)				24.320									24.320
Open Berth 1						27.400	9.597	14.000	10.200	5.100			66.297
TOSA 4/5	26.250												26.250
BAHIA BLANCA	92.250	20.000		184.940			21.700		11.000	6.400		25.000	361.290
Terminal Bahía Blanca S.A.	66.000			55.110			16.000						162.110
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal		20.000		51.000									71.000
Galvan Terminal (OMHSA)	26.250								7.000				33.250
Cargill Terminal (Cargill SACI)				78.830			5.700		4.000	6.400			94.930
TOTAL	234.716	441.249	41.750	656.410		196.776	980.680	203.350	255.187	28.500	20.800	36.300	3.095.718
TOTAL UP-RIVER	116.216	379.499	41.750	337.950		169.376	949.383	189.350	233.987	17.000	20.800	11.300	2.466.611
NUEVA PALMIRA (Uruguay)				61.000								5.000	101.000
Navíos Terminal	35.000												35.000
TGU Terminal	35.000			61.000								5.000	96.000
				61.000								5.000	5.000

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

Oferta y Demanda de Maíz por País

Proyección de: SETIEMBRE 2008

País o Región	Campaña	Stock		Import.	Oferta		Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
		Inicial	Produc.		Total	Export.			
Argentina	2007/08 (act.)	1,66	20,50		22,16	15,00	6,50	0,66	10,15%
	2008/09 (ant.)	0,66	22,00		22,66	15,00	6,70	0,96	14,33%
	2008/09 (act.)	0,66	19,00		19,66	13,00	5,70	0,96	16,84%
	Variación 1/		-13,6%		-13,2%	-13,3%	-14,9%		
	Variación 2/	-60,2%	-7,3%		-11,3%	-13,3%	-12,3%	45,5%	
Sudáfrica	2007/08 (act.)	1,66	12,50	0,20	14,36	1,50	9,60	3,26	33,96%
	2008/09 (ant.)	3,26	11,50	0,20	14,96	2,50	9,00	3,46	38,44%
	2008/09 (act.)	3,26	11,50	0,20	14,96	2,50	9,60	2,86	29,79%
	Variación 1/						6,7%	-17,3%	
	Variación 2/	96,4%	-8,0%		4,2%	66,7%		-12,3%	
Unión Europea	2007/08 (act.)	7,38	47,31	13,00	67,69	0,50	61,50	5,70	9,27%
	2008/09 (ant.)	5,71	58,59	4,00	68,30	1,00	61,00	6,29	10,31%
	2008/09 (act.)	5,70	58,14	3,00	66,84	1,00	61,00	4,83	7,92%
	Variación 1/	-0,2%	-0,8%	-25,0%	-2,1%			-23,2%	
	Variación 2/	-22,8%	22,9%	-76,9%	-1,3%	100,0%	-0,8%	-15,3%	
México	2007/08 (act.)	3,08	22,65	9,20	34,93	0,10	32,00	2,83	8,84%
	2008/09 (ant.)	2,83	23,00	10,50	36,33	0,10	33,00	3,23	9,79%
	2008/09 (act.)	2,83	24,00	9,50	36,33	0,10	33,00	3,23	9,79%
	Variación 1/		4,3%	-9,5%					
	Variación 2/	-8,1%	6,0%	3,3%	4,0%		3,1%	14,1%	
Sudeste de Asia	2007/08 (act.)	1,73	18,69	3,15	23,57	0,51	21,30	1,76	8,26%
	2008/09 (ant.)	1,76	19,10	3,75	24,61	0,54	22,33	1,75	7,84%
	2008/09 (act.)	1,76	18,30	3,80	23,86	0,54	21,98	1,35	6,14%
	Variación 1/		-4,2%	1,3%	-3,0%		-1,6%	-22,9%	
	Variación 2/	1,7%	-2,1%	20,6%	1,2%	5,9%	3,2%	-23,3%	
Brasil	2007/08 (act.)	3,59	58,60	0,75	62,94	9,00	42,50	11,44	26,92%
	2008/09 (ant.)	10,33	57,00	0,50	67,83	9,00	45,00	13,83	30,73%
	2008/09 (act.)	11,44	57,00	0,50	68,94	9,00	45,00	14,94	33,20%
	Variación 1/	10,7%			1,6%			8,0%	
	Variación 2/	218,7%	-2,7%	-33,3%	9,5%		5,9%	30,6%	
China	2007/08 (act.)	36,60	151,83	0,05	188,48	0,60	149,00	38,88	26,09%
	2008/09 (ant.)	38,88	153,00	0,10	191,98	0,50	157,00	34,48	21,96%
	2008/09 (act.)	38,88	156,00	0,10	194,98	0,50	158,00	36,48	23,09%
	Variación 1/		2,0%		1,6%		0,6%	5,8%	
	Variación 2/	6,2%	2,7%	100,0%	3,4%	-16,7%	6,0%	-6,2%	
FSU-12	2007/08 (act.)	1,77	13,79	0,45	16,01	2,08	12,68	1,25	9,86%
	2008/09 (ant.)	1,25	18,92	0,23	20,40	3,88	14,76	1,75	11,86%
	2008/09 (act.)	1,25	18,42	0,23	19,90	3,38	14,26	2,25	15,78%
	Variación 1/		-2,6%		-2,5%	-12,9%	-3,4%	28,6%	
	Variación 2/	-29,4%	33,6%	-48,9%	24,3%	62,5%	12,5%	80,0%	

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

Oferta y Demanda de Soja por País

Proyección de: SETIEMBRE 2008

Pais o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
Argentina	2007/08 (act.)	22,61	46,50	2,95	72,06	13,50	36,87	21,69	58,83%
	2008/09 (ant.)	22,14	49,50	2,65	74,29	12,90	38,24	22,15	57,92%
	2008/09 (act.)	21,69	50,50	3,33	75,52	13,90	39,04	22,58	57,84%
	Variación 1/	-2,0%	2,0%	25,7%	1,7%	7,8%	2,1%	1,9%	
	Variación 2/	-4,1%	8,6%	12,9%	4,8%	3,0%	5,9%	4,1%	
Brasil	2007/08 (act.)	18,19	61,00	0,15	79,34	25,50	35,20	18,64	52,95%
	2008/09 (ant.)	18,33	62,50	0,16	80,99	27,50	35,50	17,99	50,68%
	2008/09 (act.)	18,64	62,50	0,16	81,30	27,50	35,50	18,30	51,55%
	Variación 1/	1,7%			0,4%			1,7%	
	Variación 2/	2,5%	2,5%	6,7%	2,5%	7,8%	0,9%	-1,8%	
China	2007/08 (act.)	2,66	13,50	36,50	52,66	0,45	48,85	3,36	6,88%
	2008/09 (ant.)	2,56	16,00	36,00	54,56	0,40	51,27	2,89	5,64%
	2008/09 (act.)	3,36	16,50	36,00	55,86	0,40	51,57	3,89	7,54%
	Variación 1/	31,3%	3,1%		2,4%		0,6%	34,6%	
	Variación 2/	26,3%	22,2%	-1,4%	6,1%	-11,1%	5,6%	15,8%	
Unión Europea	2007/08 (act.)	1,12	0,73	15,40	17,25	0,04	16,18	1,02	6,30%
	2008/09 (ant.)	0,92	0,65	13,65	15,22	0,04	14,41	0,78	5,41%
	2008/09 (act.)	1,02	0,63	14,35	16,00	0,04	14,99	0,98	6,54%
	Variación 1/	10,9%	-3,1%	5,1%	5,1%		4,0%	25,6%	
	Variación 2/	-8,9%	-13,7%	-6,8%	-7,2%		-7,4%	-3,9%	
Japón	2007/08 (act.)	0,27	0,23	4,05	4,55		4,26	0,29	6,81%
	2008/09 (ant.)	0,29	0,23	4,05	4,57		4,26	0,31	7,28%
	2008/09 (act.)	0,29	0,23	4,05	4,57		4,26	0,31	7,28%
	Variación 1/								
	Variación 2/	7,4%			0,4%			6,9%	
México	2007/08 (act.)	0,04	0,08	3,75	3,87		3,84	0,03	0,78%
	2008/09 (ant.)	0,03	0,10	3,64	3,77		3,74	0,03	0,80%
	2008/09 (act.)	0,03	0,10	3,64	3,77		3,74	0,03	0,80%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-25,0%	25,0%	-2,9%	-2,6%		-2,6%		

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

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO**Sólo para suscriptores**

Si Ud. tiene correo electrónico, díganos cuál es su dirección. Le ofrecemos la posibilidad de tener los comentarios y artículos del Informativo Semanal en su escritorio, antes que por el correo tradicional.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

Tel.: (54 341) 4213471 al 78 - Internos 2284 al 2287

E-mail: diyee@bcr.com.ar

Nuestra web

www.bcr.com.ar

CIERRE SIN REACCIÓN POSITIVA

Finalmente, por la tarde del viernes, llegó la noticia de que el parlamento de los Estados Unidos aprobaba el plan de rescate de U\$S 700,000 MM. que proponía la administración del presidente Bush. Sin embargo, los mercados no respondieron muy enérgicamente a tal decisión, cerrando tanto la bolsa de acciones neoyorquina como la de Buenos Aires en niveles más bajos que los del día anterior, cuando había más dudas que certeza respecto de la suerte que iba a correr la ayuda que se propone ofrecer el tesoro norteamericano. Cuando el lunes no se aprobó la ley en cuestión, las bolsas se derrumbaron (cayeron entre 6 y 10% en tan sólo una jornada), mientras que cuatro días más tarde, una vez conseguida su aprobación, los índices accionarios fluctuaron hasta la campana final, culminando en terreno negativo y sin dejar en claro cuál es ahora el verdadero sentimiento de los operadores. A priori, pareciera que la confianza de los inversores aun sigue ausente, y que reinstaurarla tomará mucho más que un par de sesiones parlamentarias. Para remarcar, una señal de alerta: el Ibovespa brasilero cayó el viernes 3,50% (el Merval sólo perdió 0,54%).

Se espera que con la liquidez que provee el salvavidas aprobado por el Congreso de EE.UU. se aleje el peligro de una corrida financiera que termine por hundir el sistema financiero; el mundo estaba, o está, bajo un estado de pánico que no le permite entender claramente el estado de situación y las consecuencias de sus acciones. Se podría decir que el paciente entró por sala de emergencias luego de un accidente extremadamente violento, bajo estado de shock, y que con la medida del viernes se logró estabilizarlo, para ahora trabajar en la elaboración de un acertado diagnóstico y en la determinación del tratamiento necesario para conseguir una sólida recuperación.

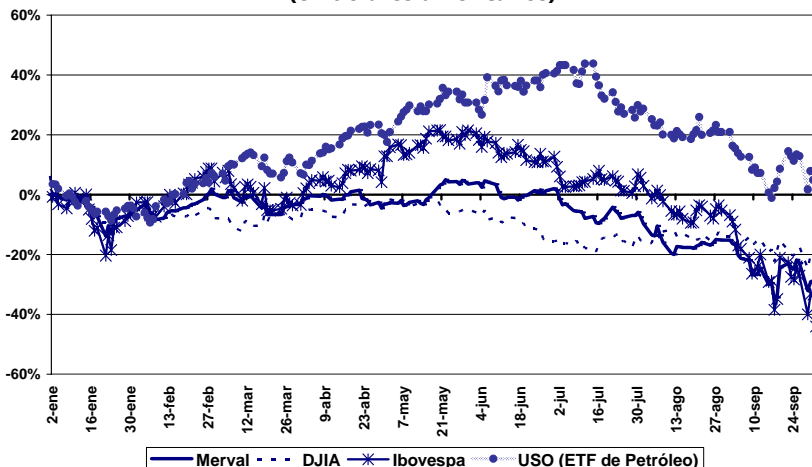
Habrà que volver a poner el foco en la economía real, analizando si

definitivamente el país con el PBI más grande del mundo está dentro una recesión, y las derivaciones que ello podría tener en el resto del mundo. Tal vez pasará a ser hora de evaluar los patrones de conducta que cada sociedad tiene en cuanto a consumo, ahorro y producción, y cuáles son las posibilidades reales de crecimiento que posee cada país, para no caer nuevamente en una creación ficticia de riqueza.

Claramente, la Argentina está sintiendo el sacudón que esta crisis provoca, y probablemente lo sufrirá en mayor medida si el enfriamiento global llegase a congelar los conductos a través de los cuales fluyen las exportaciones de nuestro país y los fondos que se necesitan en nuestra economía, tanto para financiar el creciente gasto público como para pagar los próximos servicios de deuda, que son cada vez mayores. Las cotizaciones de los bonos (argentinos) y las acciones no parecen poder salir de la espiral descendente en la que se encuentran, llevando al índice Merval a una merma de aproximadamente 35% en los últimos nueve meses. Por su parte, el

dólar sigue subiendo, escapándose varios centavos entre jueves y viernes. Los ahorristas argentinos continúan dolarizando sus carteras, buscando en la divisa americana un refugio de valor para sus activos.

Evolución 2008 del Merval - DJIA - Ibovespa
(en dólares americanos)



Volúmenes Negociados

Instrumentos/Días	29/09/08	30/09/08	01/10/08	02/10/08	03/10/08	Total semanal	Var. semanal
Títulos Públicos							
Valor Nom.	36.500,00	198.311,49	27.219,54	48.742,92	161.690,74	472.464,70	146,33%
Valor Efvo. (\$)	114.576,62	198.325,79	21.627,10	46.115,30	158.264,82	538.909,63	109,68%
Ob. Negociables							
Valor Nom.					24.000,00	24.000,00	
Valor Efvo. (\$)					24.000,00	24.000,00	
Cauciones							
Valor Nom.	83.732,00	2.115.119,47	1.283.689,77	909.176,08	2.124.248,59	6.515.965,92	3,22%
Valor Efvo. (\$)	429.986,00	4.215.158,00	1.168.225,54	1.704.148,73	1.911.034,19	9.428.552,46	-2,52%
Totales							
Valor Efvo. (\$)	544.562,62	4.413.483,79	1.189.852,64	1.750.264,03	2.093.299,01	9.991.462,09	-0,87%

Negociación de Cheques de Pago Diferido

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
12/11/2008	44	16,50	16,50	16,50	15.000,00	14.694,44	1
15/11/2008	47	16,00	16,00	16,00	17.103,58	16.736,74	7
16/11/2008	48	16,00	16,00	16,00	15.000,00	14.678,28	2
17/11/2008	49	16,00	16,00	16,00	4.000,00	3.914,21	2
18/11/2008	50	16,00	16,00	16,00	10.000,00	9.781,33	1
19/11/2008	51	16,00	17,00	16,33	17.742,00	17.326,19	3
20/11/2008	52	16,00	16,00	16,00	19.585,00	19.123,93	4
27/11/2008	59	17,00	17,00	17,00	5.000,00	4.857,47	1
29/11/2008	61	17,00	17,00	17,00	5.000,00	4.853,08	1
30/11/2008	62	18,00	18,00	18,00	15.863,00	15.370,31	1
03/12/2008	65	18,00	18,00	18,00	20.000,00	19.369,56	1
10/12/2008	72	18,50	18,50	18,50	20.000,00	19.286,40	1
12/12/2008	74	18,50	18,50	18,50	5.000,00	4.812,19	1
18/12/2008	80	18,50	18,50	18,50	15.000,00	14.394,45	1
26/12/2008	88	18,50	18,50	18,50	5.000,00	4.779,55	1
27/01/2009	120	18,00	18,00	18,00	10.000,00	9.436,89	1
10/03/2009	162	20,50	20,50	20,50	6.000,00	5.496,78	1
12/03/2009	164	20,50	20,50	20,50	5.000,00	4.571,24	1
14/03/2009	166	20,50	20,50	20,50	5.000,00	4.566,55	1
Totales Operados al	29/09/08				215.293,58	208.049,59	32
21/10/2008	21	19,00	19,00	19,00	50.000,00	49.408,45	1
29/10/2008	29	19,00	19,00	19,00	50.000,00	49.205,96	1
10/11/2008	41	16,00	16,00	16,00	24.987,06	24.535,33	7
11/11/2008	42	16,00	16,00	16,00	13.200,00	12.955,79	2
12/11/2008	43	15,75	16,00	15,88	13.442,45	13.186,83	2
13/11/2008	44	15,75	15,75	15,75	5.000,00	4.898,54	1
14/11/2008	45	15,75	15,75	15,75	15.116,87	14.803,85	7
15/11/2008	46	15,75	15,75	15,75	5.168,00	5.058,85	2
23/12/2008	84	18,00	18,00	18,00	15.000,00	14.362,54	1
02/01/2009	94	18,00	18,00	18,00	5.000,00	4.771,74	1
05/02/2009	128	19,00	19,00	19,00	10.000,00	9.361,61	1
Totales Operados al	30/09/08				206.914,38	202.549,49	26
23/10/2008	22	19,00	19,00	19,00	50.000,00	49.332,32	1
27/10/2008	26	19,00	19,00	19,00	50.000,00	49.281,70	1
28/10/2008	27	20,00	20,00	20,00	35.000,00	34.471,13	1
14/11/2008	44	17,00	17,00	17,00	25.311,72	24.758,22	1
30/11/2008	60	19,00	19,00	19,00	15.500,00	15.015,39	1
04/12/2008	64	18,00	18,00	18,00	5.000,00	4.837,77	1
04/01/2009	95	18,50	18,50	18,50	10.500,00	10.003,13	1
04/02/2009	126	19,00	19,00	19,00	10.500,00	9.844,09	1
05/02/2009	127	18,00	18,00	18,00	5.000,00	4.698,76	1
10/03/2009	160	20,50	20,50	20,50	10.366,00	9.501,49	1
Totales Operados al	01/10/08				217.177,72	211.744,00	10
03/12/2008	62	18,00	18,00	18,00	5.000,00	4.847,02	1
12/12/2008	71	19,00	19,00	19,00	5.000,00	4.812,13	1
24/12/2008	83	19,00	19,00	19,00	10.000,00	9.557,23	1
26/12/2008	85	19,00	19,00	19,00	10.000,00	9.557,23	1
30/12/2008	89	19,00	19,00	19,00	10.000,00	9.528,78	1
31/12/2008	90	20,00	20,00	20,00	10.000,00	9.500,26	1
02/01/2009	92	20,00	20,00	20,00	10.000,00	9.500,26	1
05/01/2009	95	20,00	20,00	20,00	10.000,00	9.495,32	1
06/01/2009	96	20,00	20,00	20,00	10.000,00	9.490,38	1
06/02/2009	127	19,00	19,00	19,00	10.000,00	9.366,18	1
07/02/2009	128	22,00	22,00	22,00	6.000,00	5.560,92	1
10/02/2009	131	19,00	22,00	20,50	35.336,00	32.816,08	2
14/02/2009	135	22,00	22,00	22,00	6.000,00	5.539,26	1
15/02/2009	136	22,00	22,00	22,00	30.000,00	27.696,27	2
17/02/2009	138	22,00	22,00	22,00	25.000,00	23.067,39	1
21/02/2009	142	22,00	22,00	22,00	6.000,00	5.517,76	1
30/03/2009	179	22,00	22,00	22,00	10.000,00	9.016,35	1
Totales Operados al	02/10/08				208.336,00	194.868,82	19

Negociación de Cheques de Pago Diferido

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
23/12/2008	81	17,00	17,00	17,00	50.000,00	48.052,87	1
24/12/2008	82	18,00	18,00	18,00	4.734,50	4.544,02	1
26/12/2008	84	17,00	17,00	17,00	50.000,00	48.031,37	1
31/12/2008	89	17,00	17,00	17,00	50.000,00	47.881,41	1
05/01/2009	94	18,00	18,00	18,00	4.100,00	3.920,21	1
07/01/2009	96	19,00	19,00	19,00	10.000,00	9.514,62	1
08/01/2009	97	19,00	19,00	19,00	10.000,00	9.500,51	1
30/01/2009	119	19,00	19,00	19,00	3.806,00	3.582,23	1
05/02/2009	125	19,00	19,00	19,00	4.100,00	3.847,64	1
28/02/2009	148	19,50	19,50	19,50	7.213,00	6.681,16	1
Totales Operados al 03/10/08					193.953,50	185.556,04	10

Sección III: Cheques de pago diferido directos

Fecha	ID Cheque	Nro Cheque	Banco	Cod.	Sucursal	Plaza	Emisión	Vencimiento	Acreditación	Monto
29/09/08	3897	77466118	GALICIA	007	105	7000	28-08-08	10-11-08	48hs	2.500,00
	3898	02433574	T.D.FUEGO	268	000	9410	15-08-08	10-11-08	48hs	6.236,56
	3899	85928117	NACION	011	193	5442	01-09-08	10-11-08	48hs	1.700,00
	3900	93916184	BAPRO	014	327	6550	03-09-08	10-11-08	48hs	1.808,00
	3902	50981107	MACRO	285	585	7400	12-08-08	10-11-08	48hs	4.507,50
	3903	25640948	CREDICOOP	191	344	2000	02-07-08	10-11-08	48hs	6.575,00
	3904	13846161	CITI	016	086	4200	29-08-08	10-11-08	48hs	1.660,00
	3905	10063829	GALICIA	007	080	3100	11-08-08	11-11-08	48hs	10.000,00
	3906	77567514	GALICIA	007	115	5900	01-09-08	11-11-08	48hs	3.200,00
	3907	48567073	MACRO	285	202	4512	12-09-08	12-11-08	48hs	3.442,45
	3908	67333707	PATAGONIA	034	060	5500	04-08-08	12-11-08	48hs	10.000,00
	3909	86324859	NACION	011	309	6000	15-09-08	13-11-08	48hs	5.000,00
	3911	90439673	HSBC	150	095	8000	03-09-08	14-11-08	48hs	1.780,00
	3912	67554018	CORDOBA	020	334	2657	15-09-08	14-11-08	48hs	3.000,00
	3913	91686743	BAPRO	014	355	6230	15-07-08	14-11-08	48hs	1.911,00
	3914	35801526	SANTA FE	330	057	2117	06-09-08	14-11-08	48hs	2.000,00
	3915	48567074	MACRO	285	202	4512	12-09-08	14-11-08	48hs	3.442,45
	3916	10735393	GALICIA	007	346	9410	10-07-08	14-11-08	48hs	1.301,42
	3918	00000053	RIO	072	358	5570	30-07-08	14-11-08	48hs	1.682,00
	3919	36750031	SANTA FE	330	042	2508	28-08-08	15-11-08	48hs	3.168,00
	3920	26729279	CREDICOOP	191	359	2732	15-09-08	15-11-08	48hs	2.000,00
	3921	00377754	FRANCES	017	482	8000	10-09-08	15-11-08	48hs	5.000,00
	3924	51109280	BOSTON	015	005	2000	09-09-08	15-11-08	48hs	2.500,00
	3925	06058261	IND.AZUL	322	003	7300	10-09-08	15-11-08	48hs	1.381,58
	3926	84161456	NACION	011	233	5360	18-09-08	15-11-08	48hs	2.000,00
	3927	49996614	MACRO	285	332	2000	09-09-08	15-11-08	48hs	2.000,00
	3928	09553823	BERSA	386	018	3177	01-09-08	15-11-08	48hs	2.500,00
	3929	42971842	SAN JUAN	045	161	5501	16-09-08	16-11-08	48hs	5.000,00
	3930	51345713	MACRO	285	411	5500	11-09-08	16-11-08	48hs	10.000,00
	3931	51178782	MACRO	285	021	3300	26-08-08	17-11-08	48hs	1.800,00
	3932	00307637	FRANCES	017	258	8400	11-08-08	17-11-08	48hs	2.200,00
	3933	51108443	MACRO	285	200	4600	02-09-08	18-11-08	48hs	10.000,00
	3934	25051180	BISEL	388	799	6000	19-09-08	19-11-08	48hs	1.000,00
	3935	50936050	MACRO	285	379	2252	19-08-08	19-11-08	48hs	1.742,00
	3936	25640949	CREDICOOP	191	344	2000	02-07-08	20-11-08	48hs	6.575,00
	3937	85185542	NACION	011	356	5500	17-07-08	20-11-08	48hs	9.100,00
	3938	80814392	NACION	011	474	5400	26-08-08	20-11-08	48hs	1.513,00
	3939	08542501	TUCUMAN	060	017	4128	15-09-08	20-11-08	48hs	2.397,00
	3940	42640726	SAN JUAN	045	999	5400	07-08-08	15-11-08	48hs	1.722,00
	3941	25016591	BISEL	388	797	2000	20-09-08	29-11-08	48hs	5.000,00
	3942	25016590	BISEL	388	797	2000	20-09-08	27-11-08	48hs	5.000,00
	3943	25016592	BISEL	388	797	2000	20-09-08	30-11-08	48hs	15.863,00
	3954	35732990	SANTA FE	330	004	2000	29-08-08	27-01-09	48hs	10.000,00
	3955	37390336	SANTA FE	330	000	2000	29-09-08	21-10-08	48hs	50.000,00
	3956	37390337	SANTA FE	330	000	2000	29-09-08	23-10-08	48hs	50.000,00
	3957	37390339	SANTA FE	330	000	2000	29-09-08	29-10-08	48hs	50.000,00
	3958	37390338	SANTA FE	330	000	2000	29-09-08	27-10-08	48hs	50.000,00
30/09/08	3959	25016596	BISEL	388	797	2000	20-09-08	30-11-08	48hs	15.500,00
01/10/08	3724	17904294	LA PAMPA	093	356	8324	11-09-08	30-12-08	48hs	10.000,00
	3725	17904292	LA PAMPA	093	356	8324	11-09-08	26-12-08	48hs	10.000,00
	3726	17904296	LA PAMPA	093	356	8324	11-09-08	02-01-09	48hs	10.000,00
	3727	17904295	LA PAMPA	093	356	8324	11-09-08	31-12-08	48hs	10.000,00
	3728	17904298	LA PAMPA	093	356	8324	11-09-08	06-01-09	48hs	10.000,00
	3729	17904297	LA PAMPA	093	356	8324	11-09-08	05-01-09	48hs	10.000,00
	3730	17904300	LA PAMPA	093	356	8324	11-09-08	08-01-09	48hs	10.000,00
	3731	17904299	LA PAMPA	093	356	8324	11-09-08	07-01-09	48hs	10.000,00
	3732	17904303	LA PAMPA	093	356	8324	12-09-08	09-01-09	48hs	10.000,00
	3733	17904304	LA PAMPA	093	356	8324	12-09-08	12-01-09	48hs	10.000,00
	3734	17904288	LA PAMPA	093	356	8324	11-09-08	22-12-08	48hs	10.000,00
	3735	17904302	LA PAMPA	093	356	8324	12-09-08	12-12-08	48hs	5.000,00
	3736	17904290	LA PAMPA	093	356	8324	11-09-08	24-12-08	48hs	10.000,00
03/10/08	3984	94345989	BAPRO	014	074	1672	09-09-08	08-11-08	48hs	1.100,00
	3985	00085185	FRANCES	017	188	1842	18-09-08	05-11-08	48hs	1.911,50
	3986	26923783	CREDICOOP	191	073	4600	16-09-08	17-11-08	48hs	8.833,00

Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario

Títulos Valores colizaciones	29/09/08		30/09/08		01/10/08		02/10/08		03/10/08	
	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
Títulos Públicos										
BONOS PREV. STA FE S.3 \$ 72 hs										
CP FF ATAM 2 c.A \$ CG CI			100,074	6.064,64	65.000	15.915,94	10.345,36			
CP FF GABARINO 41 c.B \$ CI							111,576	8.800,00	9.818,69	
CPFF SAN CRISTOBAL CM 3 CI										80,140
CPFF SAN CRISTOBAL CM 4 \$ CI										18.200,00
VD FF "TKT 2" c.A \$ CG CI										100,300
VD FF "TKT 3" c.A \$ CG CI										10.456,70
VD FF AGRO DERO U\$S CG CI	315,782	36.500,00								88.111,24
VD FF BCO. CORDOBA 1 c.B \$ CI					100,208	3.321,46	3.328,37			
VD FF BCO. CORDOBA 2 c.A \$ CI			100,134	715,93						6.455,28
VD FF BCO. CORDOBA 2 c.B \$ CI			103,980	1.800,00						
VD FF CMR FALABELLA 12 \$ CI			100,349	1.163,52						
VD FF FIDEBICA 6 c.A \$ CG CI										
VD FF La Medica AMR 2 c.A \$ CI			100,269	256,62						2.632,62
VD FF LA VITALICIA 1 c.A \$ CI					100,299	3.817,28	3.828,70			
VD FF MAINERO 1 \$ CG CI					99,035	4.164,86	4.124,67			
VD FF MAINERO 2 \$ CG CI			99,480	75.068,49						4.003,89
VD FF MEGABONO 31 \$ CG CI			99,828	24.999,41						
VD FF METROSHOP 4 \$ CG CI			100,410	510,46						
VD FF PLURALCOOP 1 c.A \$ CI			101,136	5.995,73						
VD FF RIZZIBONO IV c.A \$ CI			101,165	15.905,22						
VD FF SECUBONO 29 \$ CI			100,009	9.719,81						
VD FF SECUBONO 32 \$ CI			99,894	24.954,54						
VD FF TARJ PLATA s.3 \$ CI			100,676	157,11						
VD FF TARJ PRIVADA 11 \$ CI			100,435	31.000,00						
Oblig.Negociables										
O.N.Regional Trade s.3 \$ CG CI										100,000
										24.000,00

Cauciones Bursátiles - operado en pesos

Plazo / días	29/09/08		30/09/08		01/10/08		02/10/08		03/10/08	
	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %	Cantidad Operaciones	Montó comiado	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %	Cantidad Operaciones	Montó comiado	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %
7	06-Oct	11,00	30	32.800,0	8	11,50	31	32.800,0	7	12,00
10	11,00	13,00	3	396.000,0	14-Oct	11,50	12,00	1500,455	09-Ene	9,32
3	396.000,0	33.150,5	8	370.906,0	11,24	11,50	12,00	1500,455	9,32	
8	396.000,0	33.150,5	2.974.491,1	371.753,7	11,50	11,50	12,00	1500,455	9,32	
2.981.821,6	371.753,7	2.981.821,6	205.904,2	205.904,2	17	17	17	1503,138	46	
34.931,8	34.931,8	34.931,8	34.931,8	34.931,8	2	2	2	329,640,0	5	
332,295,0	332,295,0	332,295,0	332,295,0	332,295,0	28	28	28	199,177,00	28	
1.911,034	1.911,034	1.911,034	1.911,034	1.911,034	29-Oct	10,50	10,50	1.503,138	12-Ene	
1.907,345	1.907,345	1.907,345	1.907,345	1.907,345	10-Oct	10,09	10,09	201,010,53	10-Oct	
24.000,00	24.000,00	24.000,00	24.000,00	24.000,00	7	7	7	1.911,034	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	02/10/2008	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	3,380	03/10/2008	31/12	2° Jun-07	1.960.177	48.649.961	24.000.000
Alpargatas *	2,680	03/10/2008	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.	3,980	03/10/2008	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	5,070	03/10/2008	31/12	1° Jun-07	151.384.000	2.015.968.000	471.361.306
Banco Galicia	3,800	03/10/2008	31/12	2° Jun-07	-28.523	1.234.493.000	562.326.651
Banco Hipotecario *	0,950	03/10/2008	31/12	1° Jun-07	149.842.000	2.711.296.000	1.500.000.000
Banco Macro	6,000	03/10/2008	31/12	1° Jun-07	238.476.000	2.450.862.000	683.943.437
Banco Santander Río	3,500	01/10/2008	31/12	1° Jun-07	180.787.000	1.489.452.000	440.174.247
Bod. Esmeralda	9,500	29/30	31/03	1° Jun-07	9.112.445	130.405.763	32.757.725
Boldt	2,750	03/10/2008	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	4,510	03/10/2008	30/04	1° Jul-07	-7.574.214	466.635.344	59.934.094
Caputo	2,270	03/10/2008	31/12	2° Jun-07	5.131.540	51.333.277	24.300.000
Carlos Casado	8,290	03/10/2008	31/12	2° Jun-07	488.402	63.146.891	35.000.000
Celulosa	2,670	03/10/2008	31/05	4° May-07	23.238.574	356.981.779	100.941.791
Central Costanera	3,100	03/10/2008	31/12	2° Jun-07	-20.238.158	781.926.671	146.988.378
Central Puerto	5,150	02/10/2008	31/12	2° Jun-07	111.268.530	511.408.367	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	3,000	01/10/2008	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.	1,100	30/09/2008	30/06	4° Jun-07	3.794.624	58.266.844	23.356.336
Colorín	5,300	03/10/2008	31/03	2° Jun-07	870.000	10.943.000	1.458.054
Comercial del Plata *	0,340	03/10/2008	31/12	2° Jun-07	-18.572	-758.235.000	260.511.750
Cresud	3,320	03/10/2008	30/06	4° Jun-07	49.362.269	824.954.215	309.764.375
Della Penna	0,720	01/10/2008	30/06	4° Jun-07	-9.181.682	41.074.256	21.680.055
Distribuidora Gas Cuyana	2,250	02/10/2008	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	3,600	03/10/2008	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	1,130	03/10/2008	31/12	2° Jun-07	114.817.000	1.966.940.000	442.210.385
Estrada, Angel *	1,370	03/10/2008	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 *	3,500	02/10/2008	30/06	4° Jun-07	17.690.326	193.026.784	54.500.000
Fiplasto	1,310	03/10/2008	30/06	4° Jun-07	8.153.109	74.250.169	36.000.000
Indupa	3,400	03/10/2008	31/12	2° Jun-07	103.451.000	1.314.245.000	414.283.186
García Reguera	5,000	15/09/2008	31/08	3° May-07	1.703.807	11.722.576	2.000.000
Garovaglio *	9,800	03/10/2008	30/06	4° Jun-07	6.790.253	7.543.321	42.593.230
Gas Natural Ban	1,670	03/10/2008	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	5,200	02/10/2008	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	0,700	03/10/2008	31/12	2° Jun.07	2.434.603	331.495.462	160.000.000
Grupo Financiero Galicia	1,470	03/10/2008	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	2,800	02/10/2008	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	2,250	03/10/2008	30/06	4° Jun.07	107.097.000	1.646.714.000	381.016.562
Ledesma	3,800	03/10/2008	31/05	4° May.07	84.723.000	1.062.190.000	440.000.000
Longvie	3,000	03/10/2008	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	0,750	02/10/2008	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	03/10/2008	31/12	2° Jun.07	30.235.000	1.003.940.000	221.976.771
Metrovías *	3,120	17/09/2008	31/12	2° Jun.07	-10.097.640	32.623.439	6.707.520
Minetti, Juan	1,290	03/10/2008	31/12	2° Jun.07	18.296.044	957.034.069	352.056.899
Mirgor	129,00	03/10/2008	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	2,050	03/10/2008	31/05	4° May.07	2.929.292	59.118.129	38.000.000
Molinos Río	9,750	03/10/2008	31/12	2° Jun.07	145.926.000	1.167.102.000	250.380.112
Morixe *	2,030	03/10/2008	31/05	4° May.07	10.988.801	16.226.634	9.800.000
Pampa Holding	1,300	03/10/2008	30/06	2° Jun.07	52.316.333	1.847.639.726	1.046.000.000
Papel Prensa	1,300	03/10/2008	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	30/09/2008	31/12	2° Jun.07	381.000.000	8.028.000.000	1.009.618.410
Petrobrás Energía Part.SA	8,800	02/10/2008	31/12	2° Jun.07	283.000.000	6.500.000.000	2.132.043.387
Petróleo Brasileiro SA /1	3,130	03/10/2008	31/12	4° Dic.05	10.344	32.917	2.536.673.672
Petrolera del Conosur	59,600	03/10/2008	31/12	2° Jun.07	-13.721.289	75.313.204	72.387.015
Polledo	1,540	01/10/2008	30/06	4° Jun.07	-35.854.859	225.153.420	125.048.204
Quickfood SA	0,425	02/10/2008	30/06	4° Jun.07	30.348.510	88.340.289	21.419.606
Química Estrella	20,400	03/10/2008	31/03	4° Mar.07	-41.563.000	88.697.000	102.864.269
Repsol SA	1,240	03/10/2008	31/12	4° Dic.05	1.687.619.000	15.253.333.000	1.220.508.578
YPF	90,000	03/10/2008	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	03/10/2008	31/12	2° Jun.07	-543.641	214.651.347	7.625.000
SCH, Banco /2	19,200	03/10/2008	31/12	2° Jun.06	47.072.302	7.595.947	3.127.148.289,0
Siderar	50,000	03/10/2008	31/12	2° Jun.07	680.817.231	5.325.753.450	347.468.771
Sniafa	23,200	03/10/2008	30/06	4° Jun.07	-3.999.488	10.296.659	8.461.928
Carboclor (Sol Petróleo)	0,380	22/09/2008	31/12	2° Jun.07	5.027.908	83.677.843	80.096.758
Telecom Arg. "B" *	7,850	03/10/2008	31/12	2° Jun.07	387.000.000	2.511.000.000	482.625.908
Telefónica de Arg. "A"	2,950	20/06/2008	31/12	2° Jun.07	90.000.000	2.219.000.000	698.420.029
Telefónica S.A. /2	77,000	03/10/2008	31/12	2° Jun.07	3.943.073	21.250.934	4.921.130.397
Tenaris	52,900	03/10/2008	31/12	2° Jun.07	3.246.466.800	18.964.334.600	1.180.536.830
Transp.Gas del Sur	1,910	03/10/2008	31/12	2° Jun.07	119.786.000	2.901.915.000	794.495.283
Transener	0,980	03/10/2008	31/12	2° Jun.07	-6.643.301	1.077.473.363	181.870.265

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

Servicios de Renta y Amortización

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

Servicios de Renta y Amortización

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

Servicios de Renta y Amortización

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

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

Biblioteca

Germán M. Fernández

SERVICIOS QUE PRESTA

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

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

IMPRESO