

Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXVII • N° 1379 • 10 DE OCTUBRE DE 2008

ECONOMIA Y FINANZAS

Los Bancos en Estados Unidos **1**

El ABC de la Macroeconomía **3**

Moneda y Mercado Mundial de Capitales **4**

MERCADO DE GRANOS Y DERIVADOS

No es fácil sustraerse al contexto global **7**

La crisis encuentra al trigo con más oferta **10**

Los precios locales del maíz no reflejan nada **15**

ESTADISTICAS

USDA: O&D mundial de granos y derivados (oct'08) **29**

USDA: O&D de EE.UU. de granos y oleaginosas (oct'08) **30**

MERCADO DE CAPITALES

Caída sin red **34**

LOS BANCOS EN ESTADOS UNIDOS

Estados Unidos tiene una gran cantidad de bancos, gran parte de los cuales está bajo el control del Banco de la Reserva Federal.

Aquellos bancos que dependen de la Reserva Federal con activos superiores a 300 millones de dólares eran al 30 de junio del corriente año 1.704 instituciones. En total tenían activos consolidados por 10,46 billones de dólares. Si tenemos en cuenta que el Producto Interno Bruto de Estados Unidos ronda los 14 billones de dólares, los mencionados bancos tienen activos por aproximadamente el 75% de ese PIB.

Si tenemos en cuenta que el apalancamiento de los bancos bajo el control de la Reserva Federal no puede ser superior a 12 veces su patrimonio neto (normas de Basilea II), los mencionados bancos en conjunto tienen un límite mínimo en su patrimonio neto de 872.000 millones de dólares.

Las mayores instituciones bancarias estadounidenses son las siguientes según se puede bajar de la página web de la Reserva Federal. Sus activos están consolidados al 30 de junio del corriente año.

1) JP Morgan Chase BK NA, con activos consolidados por 1.378.468 millones de dólares. De este total 810.580 millones de dólares son activos domésticos (59%). La propiedad es 100% estadounidense y el número de sucursales es de 3.166, de ellas 45 en el extranjero.

2) Banco of America NA, con activos consolidados por 1.327.429 millones de dólares. De este total 1.202.838 millones de dólares son activos domésticos (91%). La propiedad es 100% estadounidense y el número de sucursales es de 5.758, de ellas 36 en el extranjero.

3) Citibank NA. Citigroup, con activos consolidados por 1.228.445 millones de dólares. De este total 589.311 millones de dólares son activos domésticos (48%). La propiedad es 100% estadounidense y el número de sucursales es de 1.054, de ellas 352 en el extranjero.

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
USDA: O & D mundial de granos y derivados (octubre 2008)	29
USDA: O&D de EE.UU. de granos y oleaginosas (octubre'08)	31
NABSA: Situación en puertos para la carga de buques del 07 al 23/10/08	33

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

4) Wachovia BK NA, con activos consolidados por 670.639 millones de dólares. De este total 627.388 millones de dólares son activos domésticos (94%). La propiedad es 100% estadounidense y el número de sucursales es de 3.334, de ellas 8 en el extranjero.

5) Wells Fargo BK NA, con activos consolidados por 503.327 millones de dólares. De este total 502.793 millones de dólares son activos domésticos (100%). La propiedad es 100% estadounidense y el número de sucursales es de 3.313, de ellas 3 en el extranjero.

6) U S BK NA, con activos consolidados por 242.308 millones de dólares. De este total, 241.044 millones de dólares son activos domésticos (99%). La propiedad es 100% estadounidense y el número de sucursales es de 2.589, de ellas 1 en el extranjero.

7) HSBC BK USA NA, con activos consolidados por 177.466 millones de dólares. De este total 162.686 millones son activos domésticos (92%). La propiedad es totalmente extranjera y las sucursales son 445, de ellas 5 en el extranjero.

8) Suntrust BK, con activos consolidados por 171.501 millones de dólares. El 100% son activos domésticos. Es totalmente estadounidense y tiene 1.725 sucursales, de ellas ninguna en el extranjero.

9) Fia Card SVC NA, con activos consolidados por 165.350 millones de dólares, de los cuales 151.270 son domésticos (91%). Es totalmente estadounidense y tiene sólo una sucursal en el extranjero.

10) Nacional City BK, con activos consolidados por 151.165 millones de dólares, de los cuales 146.016 son activos domésticos (97%). Es totalmente estadounidense y tiene 1.524 sucursales, 1 de ellas en el extranjero.

Los diez bancos mencionados suman activos por 6.016.098 millones de dólares, es decir el 58% del total de los activos mencionados más arriba.

En otra página web de la Federal Reserve titulada «**Assets and Liabilities of Commercial Banks in the United States**», cifras ajustadas estacionalmente, tenemos que al 24 de setiembre del corriente año el balance de activo y pasivo del conjunto de los bancos comerciales era el siguiente:

- a) Activos: sumaban 11,36 billones de dólares.
- b) Pasivos: sumaban 10,17 billones de dólares.
- c) Patrimonio neto: sumaba 1,19 billones de dólares.

El apalancamiento era de 9,55 veces.

Como hemos visto más arriba, el apalancamiento para los bancos comerciales, según las normas de Basilea II, no puede ser superior a

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.

12 veces el patrimonio neto, por lo que el sistema bajo el control de la Reserva Federal es sólido, aunque hay que tener en cuenta que si se produce una corrida del público aún un sistema sólido puede temblar.

EL ABC DE LA MACROECONOMÍA

El ABC de la macroeconomía es el siguiente:

Oferta Global = Demanda Global

Esta es una igualdad contable, es decir ex-post (después de ocurrido los hechos económicos). Ex-ante, es decir antes que ocurran esos hechos la oferta y la demanda global pueden diferir. Esta terminología fue introducida por los economistas de la olvidada Escuela Sueca, comenzando con el eminente Knut Wicksell y sus discípulos.

La Demanda Global está constituida por el Consumo (C), la Inversión (I), el Gasto Público (GP) y las Exportaciones de Bienes y Servicios (Ex).

¿Cómo esta constituida la Oferta Global?

Por el Producto Interno Bruto (PIB) y por las Importaciones de Bienes y Servicios (Im)

¿Y como está constituido el PIB?

Si del PIB restamos las amortizaciones de los bienes de capital tenemos el Producto Neto. Si a este le quitamos los Impuestos Indirectos y le sumamos los Subsidios llegamos al Ingreso Nacional y si a este le restamos los Impuestos Directos de las Empresas y las Utilidades no Distribuidas por las mismas llegamos al Ingreso Personal. Si al Ingreso Personal les restamos los Im-

puestos Directos a las Personas llegamos al Ingreso Disponible. Este se puede ahorrar (A) o consumir (C).

Por lo tanto el Producto Bruto está compuesto por el Consumo, el Ahorro (amortizaciones, utilidades no distribuidas por las empresas y ahorro del público) y los impuestos (Imp).

En definitiva, la ecuación macroeconómica básica sería la siguiente:

$$C + A + \text{Imp} + \text{Im} = C + I + \text{GP} + \text{Ex}$$

Después de eliminar el Consumo (C) de ambos términos de la ecuación y ordenando, tenemos:

$$\text{Im} - \text{Ex} = (I - A) + (\text{GP} - \text{Imp})$$

Expresado literalmente: la diferencia entre importaciones y exportaciones de bienes y servicios es igual a la diferencia entre la inversión y el ahorro, más la diferencia entre el gasto público y los impuestos.

Veamos ahora la situación actual de EE.UU.

La diferencia entre Importaciones y Exportaciones de Bienes y Servicios (Im - Ex), es decir el déficit de la cuenta corriente del balance de pagos, era al término del primer trimestre del corriente año de 710.000 millones de dólares (acumulado de los últimos doce meses).

Siendo la diferencia entre el Gasto Público y los Impuestos (GP - Imp) de alrededor de 450.000 millones de dólares para el ejercicio terminado en setiembre, estimamos que la diferencia en Inversiones y Ahorros estadounidense (I - A) tiene que rondar los 260.000 millones, es decir la diferencia entre 710.000 millones y 450.000 millones.

El gran problema del país del Norte es la falta de ahorro y es por eso que tiene que cubrir esa falta endeudándose en el exterior.

Es bueno recordar, entonces, que uno de los últimos grandes debates de la ciencia económica fue entre Lord Keynes y Friedrich Hayek en los años 1931-32. Para el autor inglés el sistema capitalista tenía un talón de Aquiles que era el ahorro, de ahí que explicaba la crisis a través de la teoría de la subinversión. El no le daba mayor importancia a la tasa de interés como regulador del ahorro y la inversión. Hayek, por el contrario, estimaba que la crisis era producto de la sobreinversión. Para él, la tasa de interés era la que regulaba la igualdad ahorro e inversión, pero si la tasa de interés era llevada a la baja por la inyección del crédito, los empresarios sobreinvertían creyendo que la tasa de interés bajaba por mayor ahorro de la población. Hoy, el país de mayor crecimiento en el mundo es China, con una tasa de ahorro cercana al 45%.

MONEDA Y MERCADO MUNDIAL DE CAPITALES

El Fondo Monetario Internacional acaba de publicar un Resumen Sumario de su Informe «**Global Financial Stability Report**», con fecha de octubre del corriente año. Lamentablemente no se publicó en este Resumen la tabla número 3 que muestra los «**Selected Indicators on the Size of the Capital Markets**», de todas maneras tenemos la información al año 2006 publicada en el Informe de abril del corriente año.

a) El Producto Bruto Mundial llegaba a 48,4 billones de dólares.

b) Las reservas mundiales menos el oro llegaban a 5,09 billones de dólares.

c) La capitalización de los mercados de acciones en el mundo llegaban a 50,83 billones de dólares.

d) La deuda pública mundial en títulos llegaba a 25,78 billones de dólares.

e) La deuda privada mundial en obligaciones llegaba a 43,42 billones de dólares.

f) Los activos de los bancos en el mundo llegaban a 74,44 billones de dólares.

g) El total de bonos, acciones y activos de los bancos (es decir, la suma de c + d + e + f) llegaba a 194,46 billones de dólares, es decir 401,5% del Producto Bruto Mundial.

Según la misma fuente, el total de bonos, acciones y activos de los bancos (indicado en g), para la Unión Europea totaliza 73,98 billones de dólares; para la zona del Euro totaliza 54,13 billones; para Estados Unidos totaliza 56,82 billones; para Japón tota-

liza 20,11 billones; para los países emergentes de Asia totaliza 19,21 billones; para Canadá totaliza 5,07 billones; para los países de Latinoamérica totaliza 4,58 billones; para los países de Medio Oriente totaliza 1,75 billones; para los países de África totaliza 1,60 billones y para otros países de Europa totaliza 3,84 billones.

De la misma publicación extraemos las siguientes cifras sobre el monto de derivados transados (tabla 4. «**Global Over-the-Counter Derivatives Markets: Notional Amounts and Gross Market Values of Outstanding Contracts**»):

Enero-junio 2005: un total en notional amounts de 281,49 billones de dólares.

Enero-dic 2005: un total en notional amounts de 297,67 billones de dólares.

Enero-junio 2006: un total en notional amounts de 369,51 billones de dólares.

Enero-dic 2006: un total en notional amounts de 414,29 billones de dólares.

Enero-jun 2007: un total en notional amounts de 516,41 billones de dólares.

Para el último período mencionado (enero-junio del año pasado) los derivados de tipo de cambio ascendieron a 48,62 billones de dólares; los de tipos de interés ascendieron a 346,94 billones; los de acciones ascendieron a 9,20 billones; los de commodities ascendieron a 7,57 billones; los de credit default swaps ascendieron a 42,58 billones y no localizados a 61,50 billones.

De los mencionados derivados, las mayores operaciones se registraron en los de tipos de interés, que como vimos llegaron a casi 347 billones de dólares. Dentro de este total, el rubro más importante fue de los swaps con 271,85 billones de dólares en el primer semestre del año pasado.

Para ver en que consiste este tipo de contratos nada mejor que la lectura del muy buen trabajo de Amilcar Menichini publicado en la Revista de la Bolsa de Comercio de Rosario con el título «**Swaps: el derivado estrella de las finanzas**» (agosto 2006).

Como se analiza en dicho artículo, el origen de estos instrumentos financieros se produce en la década del '70 pero para esto tenemos que mostrar el entorno histórico que dio cabida a ese nacimiento. Para ello nada mejor que resumir uno de los capítulos del muy buen libro de un analista político, John Laughland, titulado «**La fuente impura. Los orígenes antidemocráticos de la idea europeísta**» (1997). Ese capítulo se titula '*La importancia del dinero*' y cubre magníficamente lo que falta en muchos de los textos de macroeconomía en uso en las universidades. Introduce en un apartado sobre 'el dinero, el mercado y la sociedad', un pequeño texto de Ludwig von Mises que dice:

«El dinero sano (...) fue diseñado como un instrumento para la protección de las libertades cívicas contra las decisiones despóticas de los gobiernos. Ideológicamente, pertenece a la misma clase que las constituciones políticas y la declaración de derechos.»

Sigue manifestando después Laughland que «en el siglo veinte, el mundo se descarrió en asuntos monetarios y ahora anda extraviado en un bosque sombrío. Ha olvidado la verdadera función del dinero y su importancia como elemento de una sociedad libre, porque es víctima de la ilusión de que el dinero es un instrumento de poder estatal o una expresión del vigor de la economía.....Lo cierto es que

el dinero es una mercancía escogida por el mercado como medio común de intercambio. Toda sociedad no comunista implica el intercambio de bienes y servicios y el dinero nace del deseo que tienen todos los hombres de intercambiar bienes y servicios de manera mutua y pacífica. Es el término que expresa la conmensurabilidad de la acción humana».

«El dinero es civilizado porque representa una etapa más elevada que el trueque, la forma primitiva de intercambio. La gente que desea lo que tienen otras personas quizá no tenga lo que todos aceptan como pago por un bien o servicio, sabiendo que a su vez pueden cambiar esa mercancía por otro bien o servicio que deseen. Si circula ampliamente, esta mercancía se convierte en dinero y, como cualquier otra, su valor está determinado por la oferta y la demanda».

«En diferentes tiempos y lugares, diversas mercancías han servido como moneda. En las economías más primitivas, los bueyes, las caracolas o los sacos de trigo cumplían esa función. A principios de este siglo (el autor se refiere al siglo XX) un antropólogo descubrió enormes e inamovibles piedras redondas que se usaban como dinero en la isla de Yap, en Micronesia....Pero hay una mercancía que ha prevalecido con mayor frecuencia y por más tiempo que otras: los metales preciosos como el oro y la plata. Se han dado varias explicaciones para su popularidad, desde la mística hasta la práctica: por ejemplo, estos metales son maleables y resistentes, lo cual permite acuñar monedas duraderas. Además, aparte de su atracción inherente, la cantidad de metal precioso que se extrae cada año de las minas es una fracción pequeña de la cantidad total en circulación. Esto ocurre especialmente con el oro, cuyo valor, en consecuencia, no sufre grandes oscilaciones» (este punto debe ser aclarado, ya que sin una explicación la afirmación de Laughland no sería correcta. En las últimas décadas el precio del oro ha tenido grandes variaciones porque ha sido refugio de entrada y salida de la especulación pero, como sostén de un sistema monetario, al ser la oferta de flujo y su demanda de aproximadamente 2.000 toneladas anuales y la oferta y demanda de stock de aproximadamente 150.000 toneladas, la afirmación de Laughland, en el sentido de que no sufre grandes oscilaciones, es correcta).

«La interpretación original del dinero como mercancía es visible en el nombre de las monedas. Como muestra Adam Smith, la pound inglesa era una libra de plata, peso Tower. La livre francesa de tiempos de Carlomagno era una libra de plata, peso Troyes. Un chelín también era originalmente una medida de peso. Un marco equivalía a 0,234 gramo –en 1524, en Esslingen, se la declaró unidad básica imperial de peso en Alemania-, mientras que un siclo (Shekel) es originalmente una medida de peso judía (media onza), y la palabra shekel viene del hebreo ‘pesar’».

Sigue manifestando el autor que «una vez que se selecciona una mercancía como dinero, se transforma en unidad estándar de todas las riquezas. Al margen de la mercancía que se escoja, la que sirve como medio de intercambio tiene (o debería tener) valor propio, al margen de su función como dinero. Lamentablemente el siglo veinte ha perdido de vista esta importante verdad, y en consecuencia no tiene una luz para guiarse en la oscura y traicionera espesura de los asuntos monetarios».

Paulatinamente, en el siglo veinte la doctrina monetaria anterior fue perdiendo vigencia y se fue imponiendo la doctrina opuesta que

afirma que el dinero es creación del Estado. A ésta la llamamos la concepción política del dinero.

Sigue diciendo el autor que «la idea de que el dinero es creación del Estado es lamentablemente muy antigua, aunque la idea opuesta tiene una genealogía aún más antigua y más noble. Desde los primeros tiempos, se imprimía en las monedas la efigie del rey o emperador, y esto daba la impresión de que el dinero era una emanación de su poder. Sin embargo, un emblema estatal en una moneda no otorga al Estado el derecho de manipular el valor del dinero, así como el símbolo estatal en un tribunal no da al monarca el derecho de inmiscuirse en el proceso judicial».

Más adelante sostiene Laughland que «los príncipes despóticos solían envilecer la moneda para obtener ganancias personales. En muchos casos, este envilecimiento no obedecía sólo a la codicia, sino a un objetivo más profundamente político. Por ejemplo, el rey francés Felipe el Hermoso (1285-1314) se hizo célebre por saquear su país para financiar sus perpetuas guerras dinásticas, lo cual hacía cobrando impuestos (hasta que las destruyó) a las ferias comerciales de Champagne – que fueron un centro del comercio local e internacional durante la Alta Edad Media- y mediante reiterados gravámenes confiscatorios a grupos u organizaciones pudientes. En consecuencia, ahora se lo considera el primer rey francés que usó la devaluación de la moneda como un medio para elevar los ingresos».

Sigue manifestando que «si el Estado usa un poder discrecional (no una ley) para restringir la actividad económica, o para cambiar los términos de contratos ya firmados, no garantiza la

protección de los derechos de propiedad, y no se puede decir que sus ciudadanos sean libres».

«En tiempos modernos, la escuela austriaca de economía (sobre todo Friedrich Hayek y Ludwig von Mises) es la que más se ha empeñado en emancipar la economía de la teoría estatal del dinero. Como la teoría del positivismo legal que sustenta esta última (los positivistas legales afirman que no hay valores morales o judiciales independientes, y que la justicia es lo que el Estado dice que es), esta teoría alcanzó su apogeo en la Alemania del fines del siglo diecinueve, culminando en la **‘Teoría estatal del dinero’**, de Georg Friedrich Knapp. Pero, aunque haya nacido en Alemania, es una perspectiva muy difundida en la actualidad. En 1953, por ejemplo, la Cámara de Comercio de Estados Unidos declaró abruptamente: ‘El dinero es lo que el gobierno dice que es’».

También dedica Laughland varias páginas a analizar la distorsión que se ha producido en el sistema monetario internacional y que es responsable en gran medida de la crisis que se está viviendo.

Sistema de Patrón Oro Clásico: «El régimen de convertibilidad metálica (con o sin banco central) suele denominarse patrón oro. El patrón oro clásico era el régimen monetario al cual la mayor parte del mundo civilizado adhirió de 1880 a 1914. Aunque las experiencias de esa época son muy interesantes e ilustrativas, lo importante no es tanto este período relativamente breve de armonía monetaria internacional, sino el principio milenar del dinero mercancía. Por esta razón, es erróneo pensar que el patrón oro se definía por las tasas de cambio fijas entre divisas.

Este notable error fue cometido por aquellos que, como el ex ministro de Hacienda británico, Nigel Lawson, compararon el mecanismo de tipo de cambio europeo con el patrón oro. Las tasas de cambio fijas entre monedas eran sólo una consecuencia del hecho de que las monedas del mundo eran, hasta 1914, diferentes expresiones nacionales de la misma mercancía: el oro. El oro era en verdad la única moneda del mundo.....A diferencia de lo que creen muchos políticos y economistas modernos, el patrón oro clásico como régimen monetario internacional no duró gracias a la cooperación entre bancos centrales, sino por su ausencia.....El patrón oro clásico tampoco debe su éxito al poder del imperio británico (la libra esterlina era la principal moneda internacional del mundo en el siglo diecinueve, y muchos historiadores han atribuido su éxito a la hegemonía británica en el sistema financiero mundial). Es extraño, pues, que los economistas modernos denuncien el patrón oro como un sistema excesivamente rígido. Quizá algunas personas encuentren la obligación de pagar deudas excesivamente restrictiva, pero el régimen de convertibilidad metálica sólo asegura que nadie deje de hacerlo, ni siquiera los bancos centrales. Lejos de ser inflexible, el patrón oro, como cualquier otro régimen de mercado, es mucho más flexible que el control estatista de la oferta monetaria que padecemos hoy...El sistema se abandonó en 1914. Los estados europeos, ante la necesidad de librar la Primera Guerra Mundial, tuvieron que organizar un rápido acceso a los fondos. Así absolviéron a sus bancos centrales del deber de pagar sus deudas.....Es erróneo, pues, decir que el patrón oro se ‘desmoronó’. No se desmoronó: se necesitó toda la sordida maquinaria de la intervención estatal para destruirlo».

El patrón de cambio oro: fue promovido por la reunión internacional de Génova de 1922. «Antes se permitía que los bancos centrales emitieran moneda sólo contra el oro, o contra créditos en moneda nacional, como letras de cambio o bonos del gobierno. Génova recomendaba reducir la función del oro y usar en cambio reservas en divisas extranjeras. Así se permitía que los bancos centrales de los países ‘periféricos’ (por ejemplo, en la Europa Continental) incluyeran en sus reservas monetarias dólares y libras esterlinas, las llamadas ‘divisas clave’, que mantenían un vínculo directo con el oro. Podían usar estas reservas para emitir moneda nacional. El gran economista francés Jacques Rueff...fue un crítico acerbo e impenitente de este patrón de cambio oro. Primero lo atacó en 1926, cuando predijo que provocaría un boom seguido por una quiebra. La burbuja crediticia de fines de la década de los veinte, el crac de Wall Street de 1929 y la Gran Depresión le dieron la razón. Como demostraba Rueff, el patrón de cambio oro dismantelaba uno de los más importantes elementos del patrón oro clásico porque eximía a los países ‘clave’ de las disciplinas normales del mercado. Bajo el patrón oro, si un país era importador de bienes y exportador de capital, las salidas de capital reducían la cantidad de dinero (oro) de la economía y hacían subir la tasa de interés. Como resultaba más costoso pedir dinero prestado en esa moneda, las importaciones costaban más, tendían a caer, y el sistema se equilibraba. Bajo el patrón de cambio oro, en cambio, las salidas de capital no provocaban una contracción del crédito en los países clave. Los dólares o libras que se pagaban por los bienes iban al exterior, pero eran repatriados de inmediato por sus titulares de los mercados de dinero de Londres y Nueva

York. Así repatriados, servían como base para nuevos créditos». Esto llevaba a que los países que poseían las divisas clave (Gran Bretaña y Estados Unidos antes de la Segunda Guerra Mundial, sólo Estados Unidos después) gozaban del privilegio de poder comprar cosas en el exterior sin una disminución de su oferta monetaria interna. «Su balanza de pagos podía ser siempre deficitaria, porque era como si el déficit no existiera.....Como el patrón de cambio oro no ponía ningún freno al país deficitario, podía seguir creando crédito indefinidamente hasta que el castillo de naipes se derrumbaba, como sucedió en 1929». Este sistema, después del caos monetario de la década del treinta, fue restaurado en Bretton Woods cuando se creó el Fondo Monetario Internacional y funcionó, con las mismas características, hasta que el presidente Nixon eliminó en 1971 la convertibilidad del dólar en oro.

Sistema de tipos de cambio fluctuantes: a partir de esa última fecha, las monedas del mundo comenzaron a fluctuar libremente y en la actualidad lo que tenemos es un sistema de papel moneda de curso forzoso creada por los gobiernos. En el mundo moderno, dice Laughland, «no hay un libre mercado de dinero, sino un mercado distorsionado de monedas estatales. El hecho de que el precio de estas monedas varíe no significa que el mercado sea libre....como la oferta monetaria del mundo se basa en lo más insustancial del mundo, las políticas –e incluso las insinuaciones- de cada gobierno, las fluctuaciones en el valor de las monedas no se basan en cambios de la economía real. Los estados no pueden imponer movimientos de moneda de manera absoluta. Pero como

determinan la oferta de sus monedas, y como la gestión de la oferta monetaria es eminentemente política, los mercados de dinero consagran sus principales esfuerzos a tratar de adivinar el sentido de lo que dicen los políticos y los directores de los bancos centrales».

Volviendo ahora a lo que nos dice Menichini en su artículo sobre los swaps, estos nacieron con los tipos de cambio fluctuantes y la política británica de intervenir en los mercados de cambio. La aplicación de impuestos para que el dinero no se fuese al exterior dio lugar primero a los créditos paralelos, después a los llamados Préstamos Back to Back. Luego Gran Bretaña eliminó el control de cambios con lo que se solucionaron algunos problemas en los balances de las empresas.

Posteriormente aparecieron nuevos préstamos bajo la forma de operaciones de cambio al contado con acuerdo de deshacer la operación en una fecha futura. Estos son los swaps de divisas, el primero de los cuales, entre el Banco Mundial e IBM, apareció en 1980. Estos contratos se popularizaron y los Swaps Brokers, en la figura de bancos internacionales, no tomaban posiciones ni asumían riesgo de precios, solamente acercaban la oferta y la demanda, no asumiendo riesgos de default.

Después aparecieron los Swaps Dealers que sí toman posiciones de riesgo y actúan como contraparte en cada contrato. Creemos que muchos de los problemas que estamos viviendo se originaron con esta última operatoria.

SOJA

No es fácil sustraerse al contexto global

Aunque en el mercado local, hay una gama de situaciones que distraen los precios domésticos del contexto internacional, lógicamente éste no puede ser totalmente ajeno al mismo.

En el caso del complejo soja en el mercado de Chicago, el gran referente para estos productos a escala global, septiembre y lo que va de octubre ha sido “fatal”, y ha retrocedido hasta quedar por detrás de los precios del año pasado. La crisis financiera hace que los que intervienen en mercados de *commodities*, principalmente las entidades de inversión, deban reducir su apalancamiento. Este proceso conlleva a la reducción de la liquidez en los mercados de *comodities*. Baste mirar cuánto ha caído el interés abierto en el mayor mercado de futuros de soja, el del CBOT: 878.378 contratos a 555.265 del 19/02 a la actualidad.

La crisis financiera no es más que el resultado de la desaceleración económica que ya se venía viendo, no sólo en EE.UU. sino también en el mundo. Por lo tanto, inquieta que ello pueda traer aparejado una disminución en la demanda. La baja en *commodities* agrícolas llevó los precios a niveles en donde ciertos países productores están empezando a “considerar” sus intenciones de siembra. No sería el caso de Argentina, pero habrá que ver cómo repercute sobre el agricultor brasileño, paraguayo o boliviano.

Aunque los números del USDA de este viernes mostraron una notable mejora en la relación stocks / uso estadounidense, la relación oferta y demanda sigue siendo baja en términos históricos. La de-

manda china sigue mostrándose firme y las importaciones, al menos hasta agosto, seguían aumentando.

Volviendo a nuestro mercado de físico local de granos, recién el jueves se reanudaron los negocios al haberse levantado el paro agropecuario. Sin embargo, la “vuelta al ruedo” fue muy tranquila, ya que los vendedores no mostraron mucho entusiasmo frente a los ofrecimientos de compra en el recinto local.

El último día con negocios, previo al paro, fue el jueves 2 de octubre. Frente a ese día, los precios de la soja fueron los que mostraron los mayores cambios el jueves, si se los compara con las cotizaciones de los otros granos.

Previo al paro se había llegado a \$800, por lo que los \$780 de este jueves 9 de octubre no satisfizo mucho a los operadores. Los tenedores del grano esperaban los \$800 y no trascendió la realización de grandes lotes. Sí tomaron los \$780 para cerrar precios en contratos pendientes de fijación.

Para el viernes, había fuerte presión sobre los valores de la soja y el valor escuchado en el recinto de esta Bolsa estuvo en \$720. Merced a ello, la caída desde el día anterior al paro ha sido del 10%, algo menos que el 13,6% de pérdida que acumuló Chicago en igual período. Tomado en moneda dura, el valor de la soja pasó de US\$ 255,40 el 1° de octubre a US\$ 223,60 este viernes 10, es decir 13,4% de baja. Es que la lenta devaluación a la que ha sido sometida nuestra moneda, frente al dólar estadounidense, ha morigerado la caída de nuestros precios expresados en la moneda local.

Por el lado de la demanda, ¿qué es posible verificar? Hasta el 1° de octubre, la posición de la demanda en la originación interna era la siguiente (* correspondientes a la misma fecha del año pasado para la campaña en curso):

(000 Tm)	<u>Compras 2008</u>	<u>Compras 2007*</u>
Export. al 01/10	15.784,4	11.956,8
<u>Industria al 24/09</u>	<u>21.216,1</u>	<u>30.582,5</u>
Total	37.000,5	42.539,3

Esto no modifica en mucho el panorama visto en ventas externas, que, como se publicó la semana pasada, sumaban 28 a 29 millones de toneladas llevado a soja equivalente.

En el caso particular del grano, los compromisos externos ascendían a 10.192.500 Tm hasta el 1° de octubre. Entre esa fecha y el 8 de octubre se autorizaron 173.076 Tm más de ROE Verde en la oleaginosa, por lo que el total sumaba 10,365 millones; 328.924 Tm de harina y/o pellets de soja y 50.910 Tm de aceite de soja.

De las 173.076 Tm vendidas entre el 1° y el 8 de octubre, 122.000 Tm se inscribieron bajo el sistema del ROE Verde 180 (180 días de plazo de embarque desde la autorización).

En definitiva, hay un muy lento ritmo para cerrar negocios por parte de los exportadores e industriales en soja, hay gran renuencia a vender desde la oferta, y la mercadería argentina ha estado manteniendo valores relativamente más firmes si se la compara con otros orígenes. Entre mayo y mediados de septiembre las primas FOB argentinas de aceite de soja estuvieron por encima de las brasileñas. Recién en esta semana, comenzó a estrecharse dicho *spread*. En el caso de la harina de soja, desde el mismo inicio de octubre sólo hay compradores y reaparecieron ambas puntas este 9 de octubre. En el mercado brasileño, las primas se veían ambas puntas. Lo interesante es que la punta vendedora del FOB Paranagua estuvo casi siem-

pre por debajo de la de Argentina, siendo que hay diferencia de calidad en favor de Brasil. La harina y/o pellets de soja argentino tiene un 47% de contenido proteico, mientras que la de Brasil tiene un 48%.

Esta firmeza del FOB argentino por harina de soja le da un resultado semanal positivo. Sin embargo, no alcanza a compensar la fortaleza de los precios domésticos -debido a la retención de mercadería- y la industria sigue sin obtener márgenes en su actividad exportadora.

En lo que se refiere a la **nueva cosecha 2008/09**, no ha habido *forwards* a la vista en la rueda local, máxime con el paro agropecuario. Sin embargo, se han estado informando negocios a cosecha, totalizando 472.200 Tm hasta el 1° de octubre. De ese volumen, 371.300 Tm no tenían precio en firme aún.

Muy lejos está esta situación comercial de campañas anteriores. El año pasado había 2,16 millones Tm de soja 2007/08 vendida, de las cuales sólo 296.100 Tm no tenían precio en firme. Los valores para la posición de futuros May'09 cerraron la semana en US\$ 227,30 con 3,5% de baja en la semana.

Mientras tanto, las perspectivas para la próxima campaña de soja siguen siendo de apuesta a favor de aumentar la superficie. El informe del USDA mantuvo la proyección de producción 2008/09 argentina en 50,5 M Tm.

Los fundamentals reafirman la tendencia bajista

La semana que transcurrió se caracterizó por un comportamiento variado aunque con un mercado final bajista. Por un lado, hay expectativas respecto

a los efectos de las medidas tomadas por los bancos centrales de todo el mundo. No obstante, continúa la incertidumbre, lo que se refleja en el comportamiento dispar a bajista que registraron los mercados accionarios, las monedas y las *commodities*.

Por otro lado, esta semana los factores fundamentales ocuparon un lugar importante principalmente por la publicación del informe de Oferta y Demanda del USDA. Por esta razón, se observaron posicionamientos, a la espera de los resultados.

Haciendo un repaso de los factores externos, los países líderes de la Unión Europea (Alemania, Francia, Reino Unido e Italia) encaron recetas propias para evitar el colapso de sus sistemas financieros, luego de fracasar en la creación de un fondo común.

Asimismo, la Reserva Federal de Estados Unidos lideró una rebaja de tasas coordinada a nivel internacional, con un recorte de medio punto porcentual al igual que el Banco Central Europeo y los bancos de Inglaterra, Suiza, Canadá y Suecia. China también se unió al esfuerzo al disminuir su tasa y si bien el Banco de Japón no se incorporó a la iniciativa global, la entidad japonesa expresó su fuerte respaldo para la medida coordinada.

Este accionar conjunto tranquilizó momentáneamente a los mercados, aunque aún se desconoce si sus efectos podrán restaurar la confianza y evitar la reducción en la economía, y en consecuencia, en la demanda. Si el contexto de calma se mantiene, los mercados agrícolas podrían volver a centrarse en sus propios *fundamentals*. Por ahora, esto es poco probable.

Veamos ahora cuáles fueron los *fundamentals*. Por el lado de la demanda, el efecto los datos sobre exportaciones fue alcista,

el USDA informó inspecciones de exportación por 12,174 millones de bushels, dentro del rango esperado por el mercado y subiendo 4,5 millones de bushels respecto de la semana previa. Asimismo, las exportaciones semanales de soja crecieron un 28% respecto a lo informado la semana anterior, alcanzando las 602.400 toneladas, dentro del rango esperado por el mercado entre 300.000 y 700.000 toneladas. Las exportaciones de aceite alcanzaron las 8.000 toneladas métricas, valor que se encontró dentro de lo estimado por el mercado, aunque disminuyendo respecto a la semana pasada. Las ventas externas de harina crecieron a 204.500 toneladas métricas, por encima de lo esperado por los analistas entre 50.000 y 150.000 toneladas.

Sin embargo, las perspectivas de importaciones son negativas. Según los analistas de la publicación especializada *Oil World*, debido a los mayores márgenes de ganancias que dejan la colza y el girasol, las fábricas procesadoras de la Unión Europea se están volcando cada vez más a la molienda de estas oleaginosas, en detrimento de la soja, cuyas importaciones se reducirían en los próximos meses. Además, la crisis financiera podría reducir la cantidad de licitaciones internacionales para comprar granos en la próxima semana, ya que los compradores están a la espera de mayores caídas en los valores de las materias primas.

Por el lado de la oferta, hay que tener en cuenta dos informes publicados por el USDA:

1) Estado de los cultivos: un 57% de los mismos se encuentra en estado entre bueno y excelente, sin cambios respecto de las últimas semanas. Sí se observa un avance en las actividades de cosecha, ya que al 5 de octubre, se había recolectado un 31% del área total, frente al 9% de la semana pasada, y por debajo del promedio de los últimos 5 años (41%). Las buenas condiciones climáticas permitieron que un 83% de los lotes estén dejando caer hojas, frente al 68% de la semana previa, pero también por debajo del promedio de 91%.

2) Informe de Oferta y Demanda: los resultados fueron principalmente bajistas para los precios, ya que el USDA aumentó sus estimaciones tanto de la producción de soja para la campaña 2008/2009 como de los stocks. El único factor alcista fue la proyección en relación a los rendimientos esperados, que disminuyó a 26,56 qq/ha, frente a los 26,9 qq/ha del informe anterior. En un cuadro adjunto se observan las cifras estimadas.

	USDA-Oct.08	Mercado	USDA-Sep.08	USDA-2007
Producción*	2,983 (81,20)	2,92	2,934 (79,9)	2,585
Stocks*	0,22 (5,98)	0,188	0,135 (3,7)	0,205

Si bien los analistas esperaban un aumento en los stocks, estos fueron superiores a sus estimaciones, lo que podría reflejarse en una mayor disminución de los precios. En relación a la producción, el informe del USDA fue contrario a lo que esperaba el mercado, reafirmando el sentimiento bajista de las cotizaciones. Cabe destacar, que el USDA incrementó sus estimaciones sobre los stocks 2008/2009 tanto para la soja como para el maíz y el trigo, lo que podría reflejar que se espera una reducción en la demanda.

En las proyecciones a nivel mundial, el USDA mantuvo sin cambios las producciones para Argentina y Brasil en 50,50 y 62,50 millones de toneladas respectivamente. Asimismo, para ambos países aumentó los stocks finales mientras que las exportaciones fueron alcistas

para Argentina pero bajistas para Brasil.

Sin embargo, las apreciaciones de entidades domésticas de Brasil no son tan optimistas. Conab realizó su primera estimación de la producción de soja 2008/2009, mostrando un ligero aumento del área sembrada (crecimiento del 1,3% respecto a la campaña 2007/2008) y una producción entre 60,1 y 61,2 millones de toneladas. Asimismo, la consultora Celeres estimó la producción en 61,6 millones de toneladas. Estas proyecciones están en línea con las perspectivas de producción de Oil World, que redujo su estimación de la cosecha de los mayores países productores de Sudamérica. Esto incluye: 49,5 millones de toneladas para Argentina y 60 millones de toneladas para Brasil.

La sequía, la demora en las siembras y la reducción en la utilización de fertilizantes debido al fuerte incremento de sus precios aumentan el riesgo de que la producción baje.

Analizados los factores veamos que ocurrió realmente con los precios. Después de haber cerrado el viernes pasado en los valores más bajos de los últimos once meses, la semana arrancó con saldos aún más negativos. No obstante, la tendencia se revirtió a mediados de la semana por ventas especulativas frente a la idea de que el mercado se encontraba sobrevendido y por posicionamientos antes de la publicación del informe de Oferta y Demanda del USDA, ya que los analistas esperaban una disminución de la producción estimada de la oleaginosa. Las ganancias eran limitadas por la debilidad de los mercados financieros.

Hacia el viernes, las cotizaciones reflejaron los fundamentals bajistas del informe del USDA: mayor producción y mayores stocks, iniciando la jornada en baja, tendencia que continuó hasta el cierre. El débil comportamiento de los mercados externos, con las acciones y el petróleo en baja, agregaron presión a las cotizaciones. Los temores asociados con la recesión mundial inducen a los inversores a reducir sus riesgos y a retirarse del mercado de commodities en general.

Así, los futuros de la oleaginosa finalizaron la jornada del viernes nuevamente en sus límites de baja, con una variación negativa respecto del viernes pasado del 8% en promedio. Los subproductos siguieron la tendencia bajista y disminuyeron un 5% la harina y un 12% el aceite, en promedio, respecto de los valores registrados el viernes previo. Es importante destacar que las bajas acumuladas hasta el momento provocaron que los precios actuales de todos los productos del complejo oleaginoso se encuentren por debajo de los valores alcanzados en el mismo período del año pasado, lo cual determina un cambio respecto a lo que veníamos observando. Así por ejemplo, la posición Noviembre de la soja cerró un 6% por debajo de la misma posición pero al 10 de octubre de 2007: u\$s 355,97 versus u\$s 334,36 de este viernes.

Finalizamos este artículo haciendo referencia al título, ya que lamentablemente todos los factores siguen reafirmando la tendencia bajista. ¿Qué podría revertir este sentimiento negativo? Importantes acontecimientos climáticos que afectasen gravemente a la producción, lo cual no es probable dadas las actuales condiciones favorables (salvo algunas precipitaciones para la semana próxima). Un significativo accionar de los fondos, que actué como mecanismo de soporte ante tendencias exageradas en los precios o bien, lo cual creemos que sería lo más eficiente, que las últimas medidas tomadas por los gobiernos de los principales actores de esta crisis (y futuras si

son necesarias) revertan la situación de escasa liquidez que golpea a los mercados y reestablezcan la "confianza" de los agentes económicos, para que de esta forma, disminuya la incertidumbre y la volatilidad que hoy es moneda corriente en todos los mercados.

TRIGO

La crisis encuentra al trigo con más oferta

Los precios del cereal no pueden despegarse de los efectos de la crisis financiera en todos los mercados, más aún cuando sus elementos fundamentales también son bajistas.

En el comienzo de la semana los precios mostraron importantes bajas por la caída en los mercados financieros y las demás commodities.

La crisis financiera mundial se expandió durante el fin de semana pasado después de que los líderes de las cuatro mayores economías de Europa decidieron no llevar a cabo un plan coordinado de salvataje financiero. La decisión conjunta solo se basó en una disminución de la tasa de interés de referencia, igual que Estados Unidos. Los gobiernos están tomando medidas para consolidar las entidades financieras locales mientras que globalmente es mucho más difícil y el impacto llega hasta los commodities agrícolas.

Para el trigo hubo una parcial recuperación el martes y el miércoles por compras frente a coberturas de posiciones vendidas luego que los futuros alcanzaran los niveles mínimos de los últimos siete meses.

Sin embargo, la mejora no pudo continuar frente a las nue-

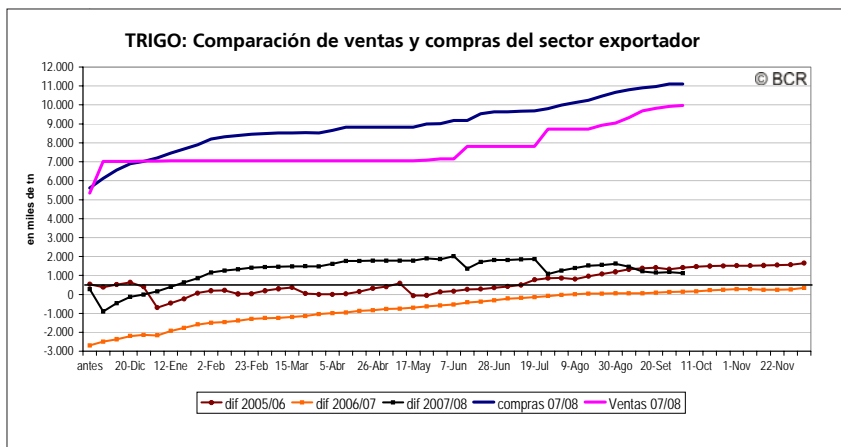
vas bajas de los mercados financieros y los nuevos datos del reporte del USDA, que volvió a aumentar la oferta global para el 2008.

También se ajustaron algunos componentes del balance estadounidense. La producción de trigo pasó de 67 millones tn a 68 millones, incremento que fue compensado sólo parcialmente por un aumento del uso del cereal para forraje (de 6,8 millones de tn a

7,1 millones). El volumen restante incrementó los stocks finales. Los operadores esperaban una disminución de los stocks finales, promediando las proyecciones 15,2 millones tn, frente a las 15,6 millones de setiembre. Las cifras oficiales finalmente totalizaron 16,4 millones, superando expectativas previas y la cifra del reporte anterior.

Estos datos bajistas para los precios se sumaron a los nuevos guarismos mundiales.

El USDA aumentó la proyección de producción global de trigo al nivel récord de 680,20 millones, unos 3,9 millones tn más que en setiembre. Hubo aumentos en Canadá, Rusia, Ucrania y Estados Unidos y disminuciones en Argentina, Australia y Kazajstán. La producción de Canadá pasó de 25,4 millones tn a 27,3 millones, en Rusia fue de 61 millones de tn y en Ucrania 25,5 millones. En los últimos aumentó 1 millón de tn, respectivamente. Para Argentina se ajustó la producción hacia abajo en 500.000 tn, a 12 millones, por la menor área cosechable, mientras que en Australia también se recortó la estimación en 500.000 tn por la sequía. Para Australia, la producción de trigo se proyectó en 21,5 millones tn, superando ampliamente los 13 millo-



nes de la campaña anterior. El aumento del área sembrada auguraba una recuperación de la oferta australiana aunque el clima no ha sido del todo favorable. Algunas regiones productoras continúan con déficit de humedad.

Mientras que el clima en todo el hemisferio sur es adverso para el trigo, en el hemisferio norte, más precisamente en EE.UU., hubo lluvias que mejoraron la humedad en las Grandes Planicies.

El trigo de invierno está sembrado en un 59% frente al 54% del año pasado a la misma fecha y el 60% del promedio de los últimos cinco años. La emergencia también está dentro de los registros pasados. La actividad comenzó en los campos mientras que se desconoce si el área será mayor o menor que el año pasado cuando se alcanzó la superficie máxima destinada al trigo de los últimos diez años.

Cuando los fundamentales del cereal continúan siendo mayormente bajistas, el accionar de los operadores igualmente está más orientado a los efectos de la crisis financiera. La incertidumbre en los mercados globales presiona a todos los commodities. La firmeza del dólar y la preocupación de que la economía ingrese a un período de recesión están debilitando la demanda de todos los productos.

En el caso del trigo, con una demanda menos activa y una oferta global en recuperación, los elementos alcistas se diluyen.

Los precios del trigo local no reciben ayuda ni del clima

El mercado local del trigo estuvo parcialmente despegado del comportamiento internacional, no por elementos propios sino por la ausencia de negocios durante las tres primeras jornadas de la semana por el paro agropecuario.

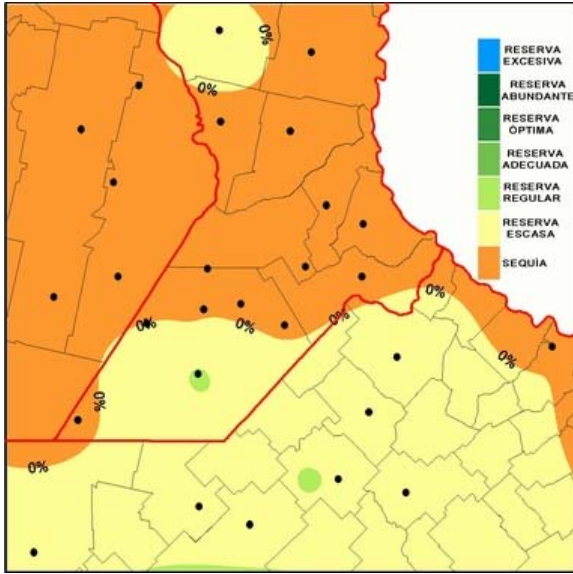
Las dos jornadas restantes, jueves y viernes, se escucharon ofertas compradoras en el recinto de operaciones de nuestra institución pero a niveles muchos más bajos del precio pagado el jueves 2 de octubre, último día de negociación previo al comienzo del paro. El jueves, los pocos compradores activos, un único exportador y la molinería de Rosario, pagaron \$ 500 por el trigo con descarga inmediata. Este valor reflejaba una caída de \$ 30 frente a la semana previa.

Pero los valores continuaron bajando el viernes cuando los mercados externos volvieron a caer producto de la incertidumbre que

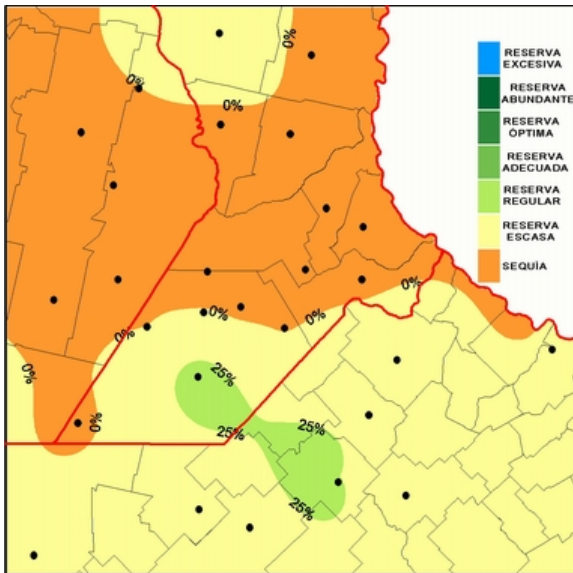
SERVICIO DE AGUA EN EL SUELO EN GEA - GUÍA ESTRATÉGICA PARA EL AGRO

MAPA DE AGUA EN EL SUELO: TRIGO

Porcentaje de agua útil al 10/10/08



de la localidad de Lincoln, ubicada al oeste de la subzona GEA IV fue la que obtuvo el mayor acumulado en todo el periodo considerado, con un registro de 32 mm, en esta misma subzona las estaciones de Gral. Pinto y Villegas



MAPA DE AGUA EN EL SUELO

Porcentaje de agua útil al 10/10/08

Octubre se inició acompañado de nuevas lluvias, estas fueron de diferente intensidad y variabilidad espacial. Las máximas precipitaciones ocurrieron en el Sur de GEA disminuyendo hacia el Noreste, con registros inferiores a los 5 milímetros. La estación meteorológica automática de la localidad de Lincoln, ubicada al oeste de la subzona GEA IV fue la que obtuvo el mayor acumulado en todo el periodo considerado, con un registro de 32 mm, en esta misma subzona las estaciones de Gral. Pinto y Villegas acumularon alrededor de 20 milímetros cada una. Con respecto a las reservas de agua, no se observa un cambio significativo con respecto al informe pasado, se mantiene un gran sector de sequía en la zona norte, correspondiente a las provincias de Santa Fe y Córdoba, y reservas

escasas en la región Sur, provincia de Buenos Aires. El trigo, transitando entre las etapas de encañazón y floración, aprovecha al máximo el agua caída en un intento de satisfacer sus necesidades hídricas, de todas formas el caudal de agua recibida, en muchos casos, no alcanza para revertir la situación de stress atravesada por este cultivo y lamentablemente las pérdidas en el rendimiento ya son definitivas. El periodo comprendido entre el jueves 9 y el miércoles 15 octubre comenzará con circulación del sector Norte, lo que favorece un importante ingreso de humedad y un marcado ascenso de temperatura a toda la región central del país. Estas condiciones se mantendrán durante el día de hoy y mañana, luego, a partir del sábado, comienzan a inestabilizarse esperándose precipitaciones de variada intensidad en toda la región GEA, que se mantendrán hasta el martes 14 cuando las condiciones irán mejorando lentamente. Durante este periodo los acumulados de lluvia esperados podrían alcanzar valores cercanos a los 80mm en forma puntual. Las precipitaciones más intensas se prevén para el día domingo, mientras que durante el lunes las mismas se presentarán en forma moderada. En cuanto a los valores de temperatura, comenzarán con un marcado ascenso durante hoy y mañana; a partir del viernes los registros mínimos se mantendrán altos, mientras que las máximas presentarán un importante descenso debido a una gran cobertura nubosa en toda la región, provocando una amplitud térmica muy pequeña. A partir del día martes, las temperaturas mínimas mostrarán un marcado descenso, pero no se espera el registro de heladas. Con respecto a la circulación, el comienzo del periodo presentará viento del sector Norte de moderada intensidad, y luego, a partir del domingo, rotará al sector Sur manteniendo la intensidad.

www.bcr.com.ar/gea

genera la crisis financiera y de los nuevos datos del USDA sobre la producción récord a nivel global.

El viernes se pagaba \$ 480 por el trigo con descarga inmediata, mostrando una baja de \$ 50 respecto de la última jornada de negociación de la semana previa.

La caída en los precios del trigo local parece reflejar sólo la tendencia internacional y el poco interés de la demanda, sin considerar el hecho de la menor producción proyectada para la próxima campaña.

Aún no existen estimaciones oficiales para la cosecha 2008/09, pero el USDA, en su informe mensual de oferta y demanda, estima que la producción de trigo será de 12 millones tn. Este dato mostró un recorte de 500.000 tn respecto de setiembre, ajustando en la misma magnitud las estimaciones de exportaciones. Se espera que Argentina pueda vender al exterior unos 7 millones tn de trigo frente a los 10 millones del presente año.

Los datos de exportación del USDA para Argentina difieren de los datos que hoy podemos estimar para ambas campañas.

Si partimos de una producción de trigo 2008/09 de 12 millones de tn, con un consumo interno de 6,1 millones de tn más el uso para semilla y balanceado, el saldo exportable del cereal rondaría en las 5 millones de tn. Este volumen es inferior a los datos estadounidenses.

Para la campaña 2007/08 también los datos son distintos a la realidad: hoy existen exportaciones efectivas de trigo por 9,97 millones de tn que, sumadas a las 1,76 millones que estableció el viernes pasado la ONCCA como nuevo remanente exportable, totalizarían 11,7 millones de tn.

De cumplirse estas nuevas exportaciones en su totalidad, Ar-

gentina estaría exportando trigo por un nivel récord histórico de ventas al exterior del cereal. Pero si a las reales y potenciales exportaciones le sumamos las 6,1 millones de tn que el gobierno establece como necesarias para el abastecimiento de la molienda para el mercado interno llegaríamos a una oferta que deben superar las 17,8 millones de tn.

La producción local de trigo fue de 16 millones de tn y por diferencia se diría que oficialmente los stocks iniciales fueron de 1,8 millones. Con estos datos podrían surgir dudas respecto el número real de la producción de trigo, muchos analistas estiman que la cosecha mayor y algunos datos de la demanda también lo muestran.

Con ventas efectivas de exportación de 9,97 millones de tn, las compras del sector exportador a la misma fecha alcanzan las 11,1 millones.

En el gráfico adjunto se muestra la relación entre las compras y ventas del sector exportador de las últimas tres campañas. Actualmente las compras superan a los compromisos externos, igual que hace dos años atrás y el sector exportador se muestra tranquilo al poder abastecer ya con sus existencias algunos de los nuevos negocios que se pueden autorizar.

Igualmente puede aparecer como sostén para los precios locales la posibilidad que el exportador comience a realizar negocios sobre el trigo de la nueva campaña y quiera asegurarse mercadería frente al contexto de menor oferta que se ofrece a partir de la caída del área de siembra y del clima adverso.

Los precios todavía no dan señal de semejante actividad en el mercado. Los exportadores quedaron pagando u\$s 150 por el trigo físico con entrega noviembre/diciembre, bajando u\$s 10 respecto del último valor pagado el jueves anterior y pro debajo de los u\$s 185 del año pasado a la misma fecha.

La caída de los valores está reflejada por los menores precios que se están ofreciendo por el trigo argentino en el mercado FOB.

El cereal para entrega en diciembre tiene precio FOB vendedor de u\$s 242 frente a los u\$s 265 que se conocieron a comienzos de la semana. Partiendo del último precio FOB conocido se puede obtener un precio FAS teórico para el trigo nuevo de u\$s 162.

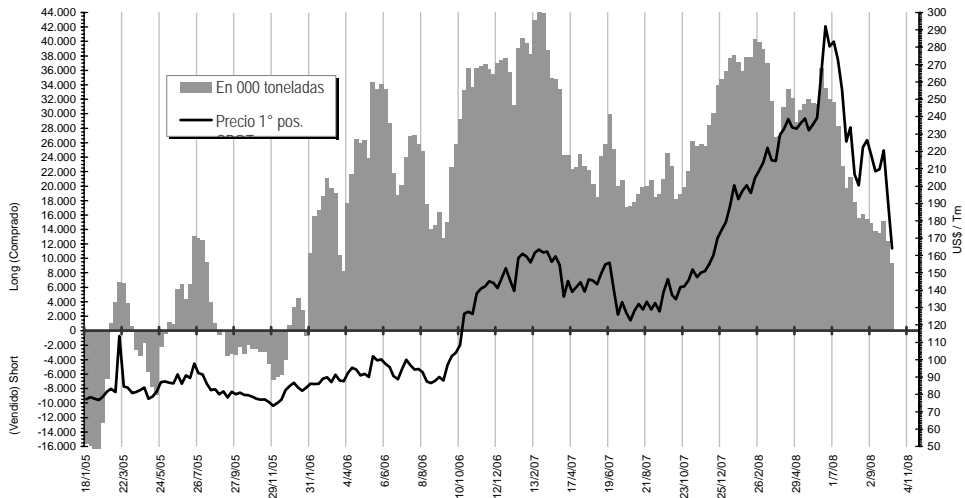
Este valor tiene que compararse con los u\$s 155 que la exportación pagó el jueves en el recinto de operaciones por los negocios forward. Igualmente en estos precios se observa cierta prima de descuento por la incertidumbre a la que está atado el exportador argentino a partir de las pasadas intervenciones del gobierno en el mercado del trigo.

Los operadores de este mercado esperaban alguna señal alentadora esta semana para el cultivo, sin embargo las novedades del gobierno solo se orientan a ayudas económicas a aquellos productores que fueron afectados por la sequía.

Nada se mencionó de una rebaja de puntos en el actual arancel de exportación de trigo cuando extraoficialmente muchos hablaban de esta medida para ayudar a los productores del cereal.

Hoy la única ayuda que pueden tener es que las exportaciones estén abiertas aunque el contexto internacional actual dista mucho de aquel en el que las exportaciones estaban cerradas y los precios alcanzaban niveles récord.

Maíz CBOT: Posición neta de especuladores al 07/10/08



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

MAÍZ

Los precios locales del maíz no reflejan nada

El paro agropecuario comenzado el jueves de la semana previa llegó a su fin el miércoles y recién el jueves volvieron a escucharse ofertas para realizar negocios en el recinto de operaciones de nuestra Institución.

El precio pagado el primer día de negocios fue similar al de la semana anterior, un solo exportador pagó \$ 300 por el maíz con descarga inmediata, mientras que el último día el precio ofrecido fue de \$ 280. La caída de \$ 20 refleja solo parcialmente el comportamiento de los precios externos dado la imposibilidad de realizar nuevas ventas al exterior de maíz, a través de las cuales los precios locales siguen los internacionales.

Los precios en Chicago mostraron caídas de casi 10% en la semana y el impacto se reflejó en los valores que se pueden conocer de los precios FOB del maíz argentino, todos esto es irreal en la medida que no se puedan realizar nuevas ventas al exterior.

El precio FOB mínimo oficial de maíz mostró una suba de u\$s 3 respecto de la semana anterior pero luego de haber alcanzado el jueves los u\$s 182, el viernes bajó hasta los u\$s 175.

La caída también se reflejó en los informados por privados donde solo se conoce la punta vendedora, pero en este caso bajando casi u\$s 10 en la semana para quedar a u\$s 168,60. Si partimos de este último valor y le descontamos los gastos fobbing podemos llegar a un FAS teórico del maíz en niveles de u\$s 115 o \$ 368, aunque el gobierno establece un valor de mercado de maíz para el pago de las compensaciones de \$ 398.

La diferencia de precios agrega un elemento más que distorsiona la formación de los valores que debe considerar el productor para

realizar sus cálculos económicos.

Los precios hoy no pueden reflejar la evolución del mercado externo pero tampoco encuentran el sostén que en otras épocas podría tener ante un panorama de menores siembras.

Los mayores costos de los insumos, el clima seco y la caída de los precios del producto se conjugan para generar una mayor incertidumbre sobre las intenciones finales de los productores argentinos. Estos tampoco tienen como referencia los precios *forward* que en otros años les permitían ir cerrando márgenes cuando los precios eran atractivos.

El año pasado, a la misma fecha, se podía negociar maíz de la próxima cosecha anticipadamente a niveles de u\$s 110 y según datos oficiales había negocios de compras declarados por el sector exportador que totalizaban los 2 millones tn mientras que actualmente solo hay registros por 260.600 tn.

La diferencia está diciendo que no se pueden realizar exportaciones con tanta anticipación

debido a los distintos cambios de resoluciones, que recortaron los plazos entre declaraciones de ventas (y aprobación desde el gobierno) y embarque efectivo del negocio.

Para que el maíz vuelva a ocupar el lugar que tiene entre los productos agrícolas argentinos son necesarias medidas para incentivar la producción y la apertura continua de las exportaciones.

Los datos del USDA no importaron frente a la crisis financiera

En el mercado de Chicago los precios del cereal no dejan de estar exentos a la crisis financiera estadounidense que se extiende en el mundo. Es el producto más afectado por las liquidaciones de posiciones de los inversores. En el gráfico adjunto se observa la posición neta de los fondos especuladores al 30/09.

En las últimas semanas, cuando continúa profundizándose la crisis financiera, se registra una importante cancelación de posiciones compradas que impactan en los precios futuros del maíz. El efecto es mayor en este producto por la gran participación de los fondos que actualmente necesitan liquidez para hacer frente a los pedidos de los inversores que están preocupados por la situación financiera global.

Con la caída de los mercados financieros, el contagio de los commodities está dado por la preocupación del impacto en la demanda.

Igualmente hay nuevos datos respecto al balance que generan algunos cambios en las cotizaciones por elementos fundamentales.

Esta semana el USDA publicó su informe mensual de oferta y demanda, sorprendiendo a algunos operadores con ajustes en las proyecciones en magnitudes no esperadas por el mercado.

La producción de maíz estadounidense se proyecta en 309,9 millones tn frente a las 306,6 millones del reporte previo y de las expectativas previas promedio de los operadores de 306,5 millones. El incremento se debe a los mayores rindes: pasó de 152,3 bu/acre (95,6 qq/ha) a 154 bu/acre (96,70 qq/ha).

A la mayor producción 2008/09 se le suma un aumento de stocks iniciales por el ajuste de los stocks al 1^a de septiembre, del reporte cuatrimestral, cuando se informaron más bushels de maíz en existencia frente a los pronósticos que esperaba el mercado.

Frente a la mayor oferta, también hubo ajustes por parte de la demanda: aumentó el consumo para alimento animal y residual pero disminuyó el cereal destinado a la fabricación de etanol.

El uso de maíz para etanol en el 2008/09 sigue siendo un tercio de la producción estadounidense pero las cifras disminuyeron en 2,5 millones tn respecto del mes anterior (de 104,1 millones tn a 101,60 millones) por la reducción en el consumo de gasolina que proyecta afectar la expansión de la mezcla en los próximos meses.

Con los nuevos guarismos se producen ajustes también en los stocks finales. Para el 2008/09 se esperan stocks finales de maíz estadounidense por 29,3 millones tn frente a las expectativas promedio de los operadores de 28,8 millones y el informe de setiembre de 25,9 millones.

El aumento mayor a lo previsto permite una recuperación del nivel de *ratio* stock/consumo al 9,1% frente a 8,1% anterior, pero debajo del 12,7% del ciclo anterior y próximo al 2003/04.

En cuanto a los datos mundiales, la producción de maíz pasó de

782,96 millones tn a 785,25 millones por el aumento en EE.UU. y la UE, compensado por una caída en la estimación de cosecha de Brasil.

Igualmente los stocks finales disminuyeron por un aumento en la proyección del consumo forrajero, pasaron de 109,94 millones tn a 107,76 millones.

El informe fue bajista para los precios, acentuando la caída de los futuros de Chicago el viernes a los niveles mínimos permitidos de negociación diaria

La mayor oferta en EE.UU. sigue en segundo plano, detrás de la preocupación por la crisis financiera. Esta genera bajas en todos los commodities por la posibilidad de una menor demanda ante una posible recesión. La incertidumbre promueve la volatilidad y los operadores actúan con cautela pero sin perder de vista a los mercados accionarios.

Los futuros de maíz sólo mejoraron parcialmente el miércoles y el jueves. El sostén parcial se debió a señales técnicas de sobreventa y a preocupaciones por el clima en regiones productivas. Algunas lluvias retrasaron el avance de la cosecha. Según el USDA, al domingo pasado estaba cosechado el 14% frente al 39% del año pasado y el 30% del promedio de los últimos cinco años.

Las actividades en los campos son lentas dado que la maduración del cultivo está retrasada, sin embargo se están escuchando reportes variados sobre rindes.

Es decir, que las cifras publicadas por el USDA aún tienen muchas posibilidades de volver a ser ajustadas y el mercado podría reaccionar a las mismas aunque hoy el accionar está enfocado al efecto de la crisis financiera la economía real.

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	03/10/08	06/10/08	07/10/08	08/10/08	09/10/08	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro	s/cz	s/cz	feriado	s/cz	500,00	500,00	674,55	-25,9%
Maíz duro							431,90	
Girasol							1.598,12	
Soja					780,00	780,00	904,10	-13,7%
Mijo								
Sorgo							530,81	
Bahía Blanca								
Trigo duro	s/cz	s/cz	s/cz	s/cz	520,00	520,00		
Maíz duro							456,61	
Girasol					705,00	705,00	1.559,31	-54,8%
Soja					780,00	780,00	933,53	-16,4%
Córdoba								
Trigo Duro	s/cz	s/cz	s/cz	s/cz			694,19	
Soja								
Santa Fe								
Trigo	s/cz	s/cz	s/cz	s/cz				
Buenos Aires								
Trigo duro	s/cz	s/cz	s/cz	s/cz	545,00	545,00	743,81	-26,7%
Maíz duro								
Girasol					720,00	720,00	1.584,43	-54,6%
Soja							905,60	
Trigo Art. 12							745,14	
Maíz Consumo								
BA p/Quequén								
Trigo duro	s/cz	s/cz	s/cz	s/cz	540,00	540,00	649,91	-16,9%
Maíz duro								
Girasol					705,00	705,00	1.552,46	-54,6%
Soja					760,00	760,00	893,61	-15,0%

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

Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Pesos por tonelada

Producto	06/10/08	07/10/08	08/10/08	09/10/08	10/10/08	Semana anterior	Variación semanal
Harinas de trigo (s)							
"0000"	s/cz	s/cz	s/cz	837,0	837,0	837,0	
"000"				698,0	698,0	698,0	
Pellets de afrechillo (s)							
Disponible (Exp)				410,0	410,0	410,0	
Aceites (s)							
Girasol crudo				2.150,0	2.150,0	2.200,0	-2,27%
Girasol refinado				2.900,0	2.900,0	3.000,0	-3,33%
Lino							
Soja refinado				2.350,0	2.350,0	2.450,0	-4,08%
Soja crudo				1.830,0	1.830,0	1.890,0	-3,17%
Subproductos (s)							
Girasol pellets (Cons Dna)				435,0	435,0	410,0	6,10%
Soja pellets (Cons Dársena)				730,0	730,0	700,0	4,29%

(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	06/10/08	07/10/08	08/10/08	09/10/08	10/10/08	Var. %	03/10/08
Trigo										
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	s/cz	feriado	s/cz	500,00	480,00		s/cz
Mol/Ros	Gluten mín. 24	Cdo.	M/E				500,00			
Exp/SM	Dic/Ene'09	Cdo.	M/E	u\$s			155,00	150,00		
Maíz										
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E				300,00			
Exp/Timbúes	Hasta 25/10	Cdo.	M/E				300,00			
Exp/Ros-SL	Hasta 16/10	Cdo.	M/E				300,00			
Exp/PA	Fijaciones	Cdo.	M/E					280,00		
Sorgo										
Exp/SL	Hasta 25/10	Cdo.	M/E				270,00	280,00		
Soja										
Fca/Timbúes	C/Desc.	Cdo.	M/E				780,00	720,00		
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E				780,00	720,00		
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E				780,00	720,00		
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E				780,00	720,00		
Fca/VGG	C/Desc.	Cdo.	M/E				780,00	720,00		
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E				780,00	720,00		
Fca/SJ	Desde 16/10	Cdo.	M/E				780,00	720,00		
Exp/Ramallo	C/Desc.	Cdo.	M/E				780,00	720,00		
Exp/Lima	C/Desc.	Cdo.	M/E				780,00			
Girasol										
Fca/Ric-Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E				720,00	720,00		
Fca/Junín	C/Desc.	Cdo.	M/E				730,00	730,00		
Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo.	M/E				680,00	680,00		
Fca/SM	Dic'08	Cdo.	M/E	u\$s			215,00	205,00		
Fca/Junín	Mar'09	Cdo.	M/E	u\$s			225,00	215,00		

(Exp) Exportación. (Fca) Fábrica. (Mol) Molino. (Cdo.) 97,5% Pago contado + 100% IVA, con la LP, y 2,5% con la LF. (Flu/Cnfl) Flete/contra-flete. (C/D) Con descarga incluida. (S/D) Sin incluir costo de la descarga. (C/E) Pago contra entrega. (M/E) Mercadería entregada. (E/Inm) Entrega inmediata. (F/E) Fecha de entrega. (Ros) Rosario (SL) San Lorenzo (SM) San Martín (SF) Santa Fe (Ric) Ricardone (PA) Punta Alvear (GL) General Lagos (AS) Arroyo Seco (VC) Villa Constitución (SN) San Nicolás (SP) San Pedro (SJ) San Jerónimo Sur. Precios en dólares convertibles a pesos según el dólar comprador Banco Nación vigente hasta la entrega. (*) Valores ofrecidos, sin operaciones. (**) retira de procedencia hasta 200 Km de Rosario.

PRECIOS NACIONALES - MERCADO DE FUTUROS Y OPCIONES DE ROSARIO

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	06/10/08			07/10/08			08/10/08			09/10/08			10/10/08			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS En \$ / US\$																
ECU102008				4,450	4,450	4,450										
ECU112008				4,500	4,500	4,500										
DICP102008	88,90	87,30	87,30	88,00	88,00	88,00	85,50	83,70	83,70	81,00	81,00	81,00	76,00	75,90	76,00	-17,5%
DICP112008	90,00	90,00	90,00	89,50	88,00	88,00	87,20	84,90	84,90	83,50	82,70	83,00	77,00	77,00	77,00	-17,6%
DICP122008	91,20	91,20	91,20	91,50	91,50	91,50	89,00	88,00	88,00	84,70	83,70	84,70	78,10	78,10	78,10	-18,2%
EMT081017							3,23	3,23	3,23	3,23	3,23	3,23				
DLR102008	3,2100	3,1970	3,2060	3,2370	3,2120	3,2370	3,2400	3,2300	3,2300	3,2390	3,2300	3,2350	3,2750	3,2290	3,2350	2,0%
DLR112008	3,2250	3,2110	3,2180	3,2460	3,2250	3,2460	3,2610	3,2440	3,2510	3,2670	3,2540	3,2550	3,3000	3,2490	3,2550	2,3%
DLR122008	3,2500	3,2270	3,2400	3,2600	3,2420	3,2600	3,2850	3,2590	3,2800	3,2850	3,2750	3,2800	3,3150	3,2620	3,2800	2,3%
DLR012009	3,2560	3,2460	3,2560	3,2590	3,2540	3,2590	3,2980	3,2800	3,2830	3,3030	3,2950	3,3030	3,3350	3,2900	3,2900	2,4%
DLR022009	3,2620	3,2550	3,2620	3,2850	3,2620	3,2850	3,3070	3,2990	3,3060	3,3200	3,3130	3,3130	3,3600	3,3190	3,3190	2,7%
DLR032009	3,2850	3,2640	3,2690	3,2950	3,2800	3,2850	3,3250	3,3200	3,3200	3,3330	3,3160	3,3280	3,3730	3,3200	3,3200	2,4%
DLR042009	3,2900	3,2800	3,2850	3,3000	3,2900	3,3000	3,3350	3,3090	3,3300	3,3500	3,3350	3,3350	3,3850	3,3300	3,3300	2,0%
DLR052009	3,3020	3,2900	3,2910	3,3200	3,2990	3,3200	3,3400	3,3230	3,3380	3,3560	3,3430	3,3550	3,3930	3,3500	3,3500	2,4%
DLR062009	3,3150	3,3000	3,3150	3,3550	3,3160	3,3200	3,3500	3,3400	3,3500	3,3700	3,3590	3,3650	3,4050	3,3600	3,4050	3,6%
DLR072009	3,3300	3,3300	3,3300	3,3400	3,3400	3,3400	3,3700	3,3600	3,3630	3,3880	3,3800	3,3860	3,4210	3,3800	3,3800	2,4%
DLR082009	3,3690	3,3450	3,3450	3,3800	3,3550	3,3800	3,3850	3,3790	3,3850	3,4100	3,3990	3,4040	3,4400	3,4300	3,4320	3,4%
DLR092009	3,3810	3,3670	3,3670	3,4100	3,3710	3,3970	3,4100	3,4000	3,4050	3,4280	3,4190	3,4280	3,4600	3,4200	3,4210	2,6%
DLR102009							3,4500	3,4450	3,4500	3,4650	3,4550	3,4550	3,4650	3,4500	3,4500	2,5%
DLR112009				3,5000	3,5000	3,5000							3,5050	3,5000	3,5050	
DLR032010	3,4650	3,4580	3,4650							3,6400	3,6400	3,6400	3,7000	3,7000	3,7000	

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	06/10/08			07/10/08			08/10/08			09/10/08			10/10/08			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
AGRÍCOLAS	En US\$ / Tm															
IMR122008				118,00	111,50	111,50	114,00	112,00	114,00	115,00	114,50	115,00	108,00	108,00	108,00	-11,5%
IMR042009	126,60	126,00	126,00	127,50	124,90	125,00	129,00	124,50	129,00	133,00	129,00	129,00	125,50	124,00	125,50	-6,3%
ISR112008	235,00	232,50	232,50				239,00	233,50	238,50	246,00	241,60	241,90				
ISRO12009	240,00	240,00	240,00							255,00	251,00	251,00				
ISRO52009	223,50	221,10	221,10	223,50	220,70	221,50	229,00	222,00	228,30	233,50	228,70	229,50	218,00	217,50	218,00	-6,5%
ITR012009	166,00	164,50	164,50	168,00	166,60	168,00	170,10	167,00	169,50	169,80	166,60	166,60	161,80	161,80	161,80	-5,9%
SOJ112008				240,50	240,50	240,50				251,00	251,00	251,00				
SOJ052009	225,50	224,80	224,80	227,20	225,60	225,60	232,50	225,50	232,00	236,50	234,20	235,00	222,00	222,00	222,00	-6,4%
1.415.108	Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)									3.012.226			Interés abierto en contratos			

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	06/10/08	07/10/08	08/10/08	09/10/08	10/10/08	var.sem.
FINANCIEROS	En \$ / US\$							
ECU102008	150	3.225	4.395	4.450	4.495	4.475	4.363	-1,73%
ECU112008	500	2.374	4.425	4.500	4.545	4.525	4.413	-1,50%
DICP102008	137	46	86.500	87.600	83.700	81.000	76.000	-17,48%
DICP112008	215	20	87.600	88.000	84.900	83.000	77.000	-17,56%
DICP122008	140	25	91.000	91.500	88.000	84.700	78.100	-18,05%
EMT081017	4.000				3.229	3.227	3.227	
DLR102008	337.300	608.927	3.207	3.237	3.230	3.234	3.230	1,80%
DLR112008	119.764	344.404	3.220	3.246	3.251	3.254	3.249	2,14%
DLR122008	59.455	289.167	3.240	3.260	3.275	3.275	3.280	2,40%
DLR012009	56.223	244.664	3.256	3.275	3.287	3.297	3.292	2,43%
DLR022009	84.623	244.132	3.261	3.285	3.300	3.313	3.319	2,72%
DLR032009	39.743	268.220	3.276	3.295	3.315	3.328	3.325	2,53%
DLR042009	33.494	260.652	3.285	3.300	3.325	3.335	3.332	2,21%
DLR052009	181.983	244.385	3.297	3.320	3.338	3.355	3.355	2,54%
DLR062009	194.617	181.000	3.315	3.330	3.350	3.365	3.365	2,40%
DLR072009	53.438	76.075	3.330	3.340	3.363	3.380	3.380	2,42%
DLR082009	62.602	79.037	3.351	3.370	3.385	3.404	3.404	2,53%
DLR092009	164.205	116.510	3.371	3.397	3.410	3.424	3.424	2,67%
DLR102009	6.290	8.095	3.401	3.420	3.445	3.455	3.450	2,53%
DLR112009	4.000	2.000		3.500	3.492	3.502	3.505	
DLR032010	650	17.103	3.478	3.500	3.530	3.640	3.700	6,38%
AGRÍCOLAS	En US\$ / Tm							
IMR122008	28	176	116,00	111,50	114,00	115,00	108,00	-11,48%
IMR042009	135	353	126,00	125,00	129,00	129,00	125,50	-6,34%
IMR072009		6	129,50	128,50	132,50	132,50	129,00	-6,18%
ISR112008	222	624	232,50	232,50	238,50	241,90	231,00	-5,52%
ISRO12009	27	44	238,50	238,50	245,00	251,00	240,10	-4,15%
ISRO32009		36	239,60	240,00	246,60	247,80	236,30	-6,08%
ISRO52009	460	1262	221,10	221,70	228,30	229,50	218,00	-6,48%
ITR012009	99	336	164,50	167,50	169,50	166,60	161,80	-5,93%
MAI042009			126,50	125,50	129,50	129,50	126,00	-5,97%
SOJ000000			233,00	233,00	240,00	245,00	233,00	-4,90%
SOJ112008	16	12		240,00	244,50	250,50	240,00	
SOJ052009	348	592	224,80	225,60	232,00	233,50	222,00	-6,25%
TRI122008		10	162,60	165,60	168,10	164,70	159,90	-6,00%
TRIO12009			164,50	167,50	170,00	166,60	161,80	-5,93%
TOTAL			2.987.822					

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

En U\$S

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ¹⁾	06/10/08	07/10/08	08/10/08	09/10/08	10/10/08
PUT									
IMR042009	120	put	16	16,0				5,800	
ISR052009	220	put	24	24	18,500				
ISR052009	308	put	24	12	88,000				
CALL									
ITR012009	170	call	6	6	5,000				
DLR102008	3,20	call	40	110		0,051			
DLR122008	3,38	call	20	110		0,030			
DLR022009	3,65	call	50	2620	0,010				
DLR042009	3,10	call	4.889	4889					
DLR042009	3,20	call	50	290	0,200				
DLR042009	3,40	call	90	80	0,080				
DLR042009	3,72	call	4.889	4889					

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	06/10/08	07/10/08	08/10/08	09/10/08	10/10/08	var.sem.
TRIGO B.A. 01/2009	29.900	2.482	164,50	166,50	170,00	167,50	160,50	-6,41%
TRIGO B.A. 03/2009	6.600	726	171,50	173,00	177,50	174,50	167,50	-6,16%
TRIGO B.A. 05/2009		24	176,00	176,50	180,00	177,00	170,00	-7,10%
TRIGO B.A. 07/2009		9	180,50	181,00	185,00	182,00	175,00	-6,67%
TRIGO B.A. 01/2010		6	175,00	170,00	170,00	169,00	165,00	-8,59%
TRIGO I.W. 01/2009			100,50	100,50	100,50	100,50	100,00	-0,50%
TRIGO Q.Q. 01/2009		13	98,00	98,00	98,00	100,00	100,00	2,04%
MAIZ ROS 12/2008	6.600	910	117,00	109,00	112,50	115,00	108,00	-12,90%
MAIZ ROS 04/2009	13.800	1.090	127,00	125,10	129,20	133,50	126,50	-5,60%
GIRASOL ROS 03/2009		23	253,00	245,00	245,00	252,00	247,00	-6,08%
SOJA ROS 10/2008	600		235,50	237,50	240,00	245,00	235,00	-4,28%
SOJA ROS 11/2008	21.300	2.800	239,50	237,00	243,50	251,50	241,50	-3,21%
SOJA ROS 01/2009	3.400	77	245,00	242,00	248,00	257,00	247,00	-3,14%
SOJA ROS 05/2009	63.900	3.507	225,50	225,00	232,00	237,30	227,30	-3,48%
SOJA ROS 07/2009		29	229,00	229,00	236,00	241,00	231,00	-3,35%
SOJA ROS 09/2009							225,00	
SOJA CHA 11/2008		5	90,00	90,00	90,00	90,00	90,00	

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

En tonelada

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	06/10/08	07/10/08	08/10/08	09/10/08	10/10/08	var.sem.
Trigo BA Inm./Disp			560,00	560,00	560,00	560,00	540,00	-5,26%
Maiz BA Inm./Disp			350,00	340,00	330,00	330,00	310,00	-16,22%
Soja Ros Inm/Disp.			750,00	750,00	770,00	790,00	760,00	-1,30%
Soja Fáb. Ros Inm/Disp			750,00	750,00	770,00	790,00	760,00	-1,30%

MATBA. Operaciones en dólares

En tonelada

Posición	06/10/08			07/10/08			08/10/08			09/10/08			10/10/08			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
TRIGO B.A. 01/2009	167,0	164,5	164,5	169,0	166,0	167,5	170,5	166,8	170,5	169,5	164,0	164,0	160,5	160,5	160,5	-6,1%
TRIGO B.A. 03/2009				174,0	172,0	174,0	177,0	175,0	177,0	177,0	171,0	171,0	167,5	167,5	167,5	-5,9%
TRIGO B.A. 07/2009													175,0	175,0	175,0	
MAIZ ROS 12/2008	117,0	117,0	117,0	117,5	109,0	110,0	113,5	112,5	113,5	115,0	114,0	114,0	108,0	108,0	108,0	-13%
MAIZ ROS 04/2009	127,0	127,0	127,0	127,5	124,8	125,7	130,0	128,0	129,3	133,5	133,0	133,0	126,5	126,5	126,5	-5,2%
SOJA ROS 10/2008							240,0	236,0	240,0							
SOJA ROS 11/2008	239,5	239,5	239,5	240,5	236,0	237,5	245,0	236,0	243,5	251,5	245,5	247,2	241,5	241,5	241,5	-3,2%
SOJA ROS 01/2009	245,0	245,0	245,0				250,0	248,0	250,0	257,0	253,0	253,0				
SOJA ROS 05/2009	225,5	225,5	225,5	227,0	223,9	224,5	233,0	225,5	231,5	237,5	231,5	233,0	227,3	227,3	227,3	-3,7%
SOJA ROS 09/2009													220,0	220,0	220,0	

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

		embarque	06/10/08	07/10/08	08/10/08	09/10/08	10/10/08	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River									
Precio FOB	Spot		258,00	255,00	250,00	245,00	240,00	265,00	-9,43%
Precio FAS			174,27	172,15	168,56	165,37	162,01	179,22	-9,60%
Precio FOB	Oct'08	v	260,00	v 252,00	v 245,00	v 240,00	v 240,00	v 268,00	-10,45%
Precio FAS			176,27	169,15	163,56	160,37	162,01	182,22	-11,09%
Precio FOB	Nov'08								
Precio FAS									
Precio FOB	Dic'08	v	265,00	v 255,00	v 246,00	v 242,00	v 242,00	c 270,00	-10,37%
Precio FAS			181,27	172,15	164,56	162,37	164,01	184,22	-10,97%
Maíz Up River									
Precio FOB	Spot		172,00	172,00	175,00	182,00	175,00	172,00	1,74%
Precio FAS			121,35	121,37	123,63	128,89	123,83	121,31	2,08%
Precio FOB	Oct'08	v	178,73	v 175,98	v 178,14	v 180,41	v 172,53	v 184,64	-6,56%
Precio FAS			128,09	125,35	126,77	127,29	121,36	133,95	-9,40%
Precio FOB	Nov'08	v	180,70	v 176,76	v 179,32	v 182,37	v 174,50	v 186,61	-6,49%
Precio FAS			130,06	126,14	127,95	129,26	123,33	135,91	-9,26%
Sorgo Up River									
Precio FOB	Spot		100,00	97,00	97,00	100,00	93,00	112,00	-16,96%
Precio FAS			72,90	70,51	70,52	72,73	67,02	82,46	-18,72%
Precio FOB	Oct'08	v	111,81	v 109,05	v 113,18	v 117,42	v 109,54	v 113,78	-3,73%
Precio FAS			84,70	82,56	86,70	90,14	83,56	84,23	-0,80%
Soja Up River / del Sur									
Precio FOB	Spot		365,00	365,00	375,00	384,00	362,00	386,00	-6,22%
Precio FAS			224,73	224,77	231,28	236,96	223,23	238,28	-6,32%
Precio FOB	Set'08	v	362,67	v 365,97				388,39	
Precio FAS			222,40	225,75				240,67	
Precio FOB	Oct'08	v	362,67	v 365,97		c 376,26	c 356,42	v 388,39	-8,23%
Precio FAS			222,40	225,75		229,23	217,65	240,67	-9,56%
Precio FOB	Nov'08					c 376,26	361,02		
Precio FAS						229,23	222,25		
Girasol Ptos del Sur									
Precio FOB	Spot		520,00	470,00	470,00	470,00	470,00	520,00	-9,62%
Precio FAS			305,39	271,59	271,66	273,51	273,38	304,83	-10,32%

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

Tipo de cambio de referencia

		06/10/08	07/10/08	08/10/08	09/10/08	10/10/08	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	3,1570	3,1750	3,1830	3,1910	3,1840	1,99%
	vndr	3,1970	3,2150	3,2230	3,2310	3,2240	1,96%
Producto	Der. Exp.						
Trigo	28,0	2,2730	2,2860	2,2918	2,2975	2,2925	1,99%
Maíz	25,0	2,3678	2,3813	2,3873	2,3933	2,3880	1,99%
Demás cereales	20,0	2,5256	2,5400	2,5464	2,5528	2,5472	1,99%
Habas de soja	35,0	2,0521	2,0638	2,0690	2,0742	2,0696	1,99%
Semilla de girasol	32,0	2,1468	2,1590	2,1644	2,1699	2,1651	1,99%
Resto semillas oleagin.	23,5	2,4151	2,4289	2,4350	2,4411	2,4358	1,99%
Harina y Pellets de Trigo	18,0	2,5887	2,6035	2,6101	2,6166	2,6109	1,99%
Harina y Pellets Soja	32,0	2,1468	2,1590	2,1644	2,1699	2,1651	1,99%
Harina y pellets girasol	30,0	2,2099	2,2225	2,2281	2,2337	2,2288	1,99%
Resto Harinas y Pellets	30,0	2,2099	2,2225	2,2281	2,2337	2,2288	1,99%
Aceite de soja	32,0	2,1468	2,1590	2,1644	2,1699	2,1651	1,99%
Aceite de girasol	30,0	2,2099	2,2225	2,2281	2,2337	2,2288	1,99%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	2,2099	2,2225	2,2281	2,2337	2,2288	1,99%

PRECIOS INTERNACIONALES

Trigo

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg: Up River		FOB Golfo de México(2)					
	Emb.cercano	Oct-08	Dic-08	Oct-08	Nov-08	Dic-08	Ene-09	Feb-09	Mar-09
Promedio julio	330,91			351,17	352,93	355,75	358,96	362,17	364,99
Promedio agosto	304,25		305,00	353,47	355,30	357,12	358,42	360,32	362,14
Promedio setiembre	281,86	271,88	282,53	315,24	319,34	322,19	325,30	326,65	327,87
Semana anterior	265,00	v268,00	c270,00	279,40	281,20	280,30	283,52	286,60	288,40
06/10	258,00	v260,00	v265,00	263,91	265,75	272,18	270,16	271,26	273,10
07/10	255,00	v252,00	v255,00	266,00	267,80	266,90	269,93	273,20	275,10
08/10	250,00	v245,00	v246,00	267,50	269,30	268,40	273,50	274,60	276,50
09/10	245,00	v240,00	v242,00	267,50	269,30	268,40	273,40	274,50	276,40
10/10	240,00	v240,00	v242,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	-9,43%	-10,45%	-10,37%	-4,26%	-4,23%	-4,25%	-3,57%	-4,22%	-4,16%

Chicago Board of Trade(3)

	Dic-08	Mar-09	May-09	Jul-09	Sep-09	Dic-09	Mar-10	Jul-10	Dic-10
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
Promedio setiembre	267,50	275,50	280,48	284,68	290,63	298,90	306,07	303,91	311,45
Semana anterior	235,26	243,16	248,48	253,08	259,32	267,04	273,65	271,45	279,17
06/10	218,72	226,35	231,40	235,90	241,96	249,13	255,74	254,27	261,99
07/10	221,66	229,56	234,71	239,48	245,18	252,53	259,69	257,49	265,57
08/10	223,41	231,12	236,27	241,04	246,74	254,09	261,07	258,31	266,40
09/10	222,21	230,02	235,44	240,49	246,65	254,09	259,97	258,13	266,58
10/10	207,05	214,50	219,55	224,32	230,48	238,29	244,17	242,70	251,15
Variación semanal	-11,99%	-11,79%	-11,65%	-11,36%	-11,12%	-10,77%	-10,78%	-10,59%	-10,04%

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 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
Promedio setiembre	282,37	289,76	293,82	293,76	296,35	304,02	309,53	309,73	316,35
Semana anterior	246,37	253,54	258,31	261,44	265,85	272,09	277,42	279,26	285,14
06/10	230,85	238,20	242,79	245,54	250,14	257,21	262,54	264,38	270,26
07/10	232,96	240,22	244,90	247,11	251,88	259,23	265,11	266,95	272,83
08/10	234,43	241,59	246,19	248,02	252,80	259,78	265,11	266,95	272,83
09/10	234,43	241,50	246,10	248,02	252,80	259,05	264,38	266,21	272,09
10/10	222,30	229,10	233,88	235,16	239,94	246,74	252,07	253,90	259,78
Variación semanal	-9,77%	-9,64%	-9,46%	-10,05%	-9,74%	-9,32%	-9,14%	-9,08%	-8,89%

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

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

PRECIOS INTERNACIONALES

Sorgo

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.			FOB Golfo de México(2)				
	Emb cerc	Ago-08	Sep-08	Oct-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Oct-08	Nov-08
Promedio julio	200,95				188,37				
Promedio agosto	162,60	166,37				200,37			
Promedio setiembre	157,23		158,14			208,50	197,09		
Semana anterior	112,00			v113,78				127,20	
06/10	100,00			v111,81				153,65	
07/10	97,00			v109,05				137,90	
08/10	97,00			v113,18				139,40	
09/10	100,00			v117,42				146,40	
10/10	93,00			v109,54		f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	-16,96%			-3,73%				15,09%	

Maíz

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg-Up river		FOB Golfo de México(2)					
	Emb cerc	Oct-08	Nov-08	Oct-08	Nov-08	Dic-08	Ene-09	Feb-09	Mar-09
Promedio julio	244,50			277,37	279,82	280,10	283,35	285,28	318,38
Promedio agosto	217,45	224,81		242,42	244,86	247,06	249,44	250,76	251,24
Promedio setiembre	205,23	209,70	209,68	237,08	240,63	242,04	244,36	244,62	245,41
Semana anterior	172,00	v184,64	v186,61	200,00	201,00	201,60	202,73	203,88	204,90
06/10	172,00	v178,73	v180,70	188,18	189,16	189,75	191,53	191,31	193,10
07/10	172,00	v175,98	v176,76	188,60	189,00	189,80	190,71	191,45	191,10
08/10	175,00	v178,14	v179,32	193,49	193,90	194,30	195,30	195,70	196,10
09/10	182,00	v180,41	v182,37	195,38	196,90	197,30	200,30	200,70	201,10
10/10	175,00	v172,53	v174,50	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	1,74%	-6,56%	-6,49%	-2,31%	-2,04%	-2,13%	-1,20%	-1,56%	-1,85%

Chicago Board of Trade(5)

	Dic-08	Mar-09	May-09	Jul-09	Sep-09	Dic-09	Mar-10	Jul-10	Dic-10
Promedio julio	261,85	269,12	273,60	276,51	266,74	256,09	259,91	263,09	254,23
Promedio agosto	223,90	231,54	236,33	240,12	240,09	239,56	243,58	246,68	238,38
Promedio setiembre	215,07	222,20	226,74	230,44	230,37	230,19	234,35	237,99	228,21
Semana anterior	178,73	186,02	190,84	195,27	198,42	201,17	206,88	211,02	192,32
06/10	166,92	174,21	179,03	183,46	186,61	189,36	195,07	199,20	180,50
07/10	164,17	170,66	175,39	179,62	182,08	183,26	188,97	193,50	176,57
08/10	168,30	174,80	179,42	183,46	186,02	187,79	193,50	197,43	182,28
09/10	172,53	179,42	184,05	188,28	190,25	193,10	198,42	202,16	189,95
10/10	160,72	167,61	172,24	176,47	178,44	181,29	186,61	190,35	178,14
Variación semanal	-10,08%	-9,89%	-9,75%	-9,63%	-10,07%	-9,88%	-9,80%	-9,79%	-7,37%

(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. (5) maíz amarillo estadounidense, entrega en depósitos autorizados de Chicago.

Complejo Girasol

Dólares por tonelada

	Semilla		Pellets		Aceite				
	SAGPyA(1)	SAGPyA(1)	FOB Arg.	SAGPyA(1)	FOB Arg.				
	Emb cerc	Emb cerc	Oct-08	Emb cerc	Sep-08	Oct-08	Nov-08	Dic-08	Mar-09
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
Promedio setiembre	520,00	112,05	114,06	1.037,27	1.062,25	1.056,38	1.060,78	998,75	1.066,88
Semana anterior	520,00	90,00	90,00	965,00		965,00	965,00		977,50
06/10	520,00	85,00	90,00	900,00		880,00	880,00		877,50
07/10	470,00	80,00	90,00	880,00		865,00	865,00		870,00
08/10	470,00	80,00	90,00	860,00		855,00	855,00		875,00
09/10	470,00	80,00	90,00	860,00		855,00	855,00		885,00
10/10	470,00	80,00	87,50	860,00		825,00	825,00		845,00
Var.semanal	-9,62%	-11,11%	-2,78%	-10,88%		-14,51%	-14,51%		-13,55%

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 julio		318,38			1.562,75		1.553,04	1.580,63	
Promedio agosto					1.327,00		1.313,10	1.338,85	
Promedio setiembre	226,00	230,00	212,00	1.125,00	1.168,81	1.100,00	1.164,77	1.190,28	1.140,00
Semana anterior				1110,00		1090,00	1090,00	1110,00	
06/10	169,00		176,00	1110,00		1085,00	1075,00	1095,00	
07/10	165,00		172,00	1070,00		1040,00	1030,00	1050,00	
08/10	165,00		172,00	1060,00		1030,00	1015,00	1030,00	
09/10	160,00			1060,00		1030,00	1010,00	1030,00	1050,00
10/10				1035,00		1005,00	995,00	1010,00	
Var.semanal				-6,76%		-7,80%	-8,72%	-9,01%	

Soja

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.- UR/Sur		FOB Golfo de México(2)					
	Emb cerc	Oct-08	Nov-08	Oct-08	Nov-08	Dic-08	Ene-09	Feb-09	Mar-09
Promedio julio	548,41			567,89	563,56	564,04	564,97	568,56	571,37
Promedio agosto	473,35			488,33	487,45	489,16	492,15	494,77	497,28
Promedio setiembre	445,59	441,85		459,55	460,13	461,58	463,41	465,17	466,94
Semana anterior	386,00	v388,39		384,71	388,30	391,80	394,40	396,95	399,38
06/10	365,00	v362,67			362,66	366,15	368,73		
07/10	365,00	v365,97		356,17	362,20	367,70	368,80	369,58	374,03
08/10	375,00			370,12	376,20	382,30	382,90	383,17	385,81
09/10	384,00	c376,26	c376,26	367,44	382,10	388,30	388,90	387,22	388,50
10/10	362,00	c356,42	361,02	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Var.semanal	-6,22%	-8,23%		-4,49%	-1,60%	-0,89%	-1,39%	-2,45%	-2,72%

(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 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
Promedio setiembre			460,80	457,51	457,62	456,29		428,62	421,57
Semana anterior				392,43	392,43	395,37		375,34	366,52
06/10				366,71	366,34	372,40		356,05	346,31
07/10				368,17	367,81	373,32		352,65	349,44
08/10					379,01				361,19
09/10					384,89				367,35
10/10					359,17				341,63
Variación semanal					-8,47%				-6,79%

Chicago Board of Trade(8)

	Nov-08	Ene-09	Mar-09	May-09	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Nov-09	Jul-10
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
Promedio setiembre	431,79	437,78	442,78	446,15	449,40	447,78	440,41	429,36	434,94
Semana anterior	364,50	370,57	375,34	379,39	382,51	383,06	381,77	378,28	383,98
06/10	338,78	344,85	349,62	353,67	356,79	357,34	356,05	352,56	358,26
07/10	340,25	345,77	350,82	354,95	358,07	358,44	357,89	355,41	364,87
08/10	354,22	359,82	365,06	368,55	371,49	372,04	371,12	367,63	373,32
09/10	360,10	365,79	370,94	374,70	377,55	378,10	376,26	371,85	377,37
10/10	334,37	340,07	345,21	348,98	351,83	352,38	350,54	346,13	351,64
Variación semanal	-8,27%	-8,23%	-8,03%	-8,01%	-8,02%	-8,01%	-8,18%	-8,50%	-8,42%

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 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
Promedio setiembre	548,13	512,39	506,34	513,42	518,53	549,28	563,55	550,56	568,96
Semana anterior	454,27	432,56	436,08	443,01	452,96	541,41	543,52	426,73	440,60
06/10	422,43	400,96	404,44	411,30	421,14	522,92	508,90	392,21	405,93
07/10	424,60	400,48	405,32	411,85	419,46	523,83	494,67	406,71	426,18
08/10	411,81	387,40	392,30	398,90	406,61	502,16	470,74	381,69	401,40
09/10	409,27	403,60	394,85	404,20	418,71	543,53	480,42	409,96	430,53
10/10		390,21			405,49	541,02		416,55	
Variación semanal		-9,79%			-10,48%	-0,07%		-2,39%	

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

Pellets de Soja

Dólares por tonelada

	Rotterdam(11)				Rotterdam(12)				
	Oct-08	Nv/Dc08	En/Mr09	Ab/St.09	Sep-08	Oct-08	Nv/Dc08	En/Mr09	My/St09
Promedio julio			507,87		480,89			502,71	480,17
Promedio agosto			451,71	445,60	433,48			442,30	
Promedio setiembre	401,40	401,14	416,77	396,68	403,68	386,80	387,00	409,35	396,00
Semana anterior	362,00	362,00	359,00	338,00		350,00	350,00	352,00	
06/10		355,00	351,00	337,00			339,00	336,00	
07/10	340,00	340,00	340,00	325,00		333,00	333,00	333,00	
08/10	340,00	340,00	336,00	320,00		332,00	332,00	332,00	
09/10	355,00	352,00	350,00	335,00			345,00	345,00	330,00
10/10	350,00	348,00	348,00	331,00			341,00	341,00	330,00
Variación semanal	-3,31%	-3,87%	-3,06%	-2,07%			-2,57%	-3,13%	

	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 julio	424,82							412,18	384,78
Promedio agosto	353,60			378,86	387,29			381,39	347,20
Promedio setiembre	346,68	344,32	340,32	346,18	354,29	350,51	350,51	358,85	329,70
Semana anterior	300,00	297,51	302,91	304,23	311,18	309,52	309,52	311,40	282,74
06/10	282,00	277,89	283,18	283,29	297,51	292,00	292,00	292,11	256,83
07/10	285,00	286,49	291,89	297,29		297,40	297,40	301,15	272,71
08/10	300,00	296,19	301,81	308,97		303,46	303,46		286,04
09/10	310,00	309,63	314,15	318,56		310,85	310,85	321,32	303,02
10/10	285,00	286,26	291,56	293,76		291,56	291,56	300,37	284,28
Var.semanal	-5,00%	-3,78%	-3,75%	-3,44%		-5,80%	-5,80%	-3,54%	0,55%

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 julio	434,64	433,03	435,61	439,48	438,93	441,32	434,43	423,42
Promedio agosto	380,76	382,88	385,67	390,57	393,53	397,01	394,88	388,31	374,86
Promedio setiembre	371,81	372,64	375,22	379,90	382,45	385,42	383,37	374,18	359,02
Semana anterior	292,00	297,40	300,49	305,34	308,64	311,95	311,95	311,40	308,09
06/10	270,17	275,46	278,44	283,29	286,60	289,90	289,90	289,35	286,60
07/10	277,67	283,07	285,93	290,67	294,20	297,51	296,52	296,52	294,09
08/10	290,67	296,30	299,16	304,01	307,54	310,85	310,30	309,74	306,77
09/10	298,61	304,23	307,21	312,50	316,25	319,55	319,11	318,56	314,70
10/10	276,90	282,19	285,16	290,45	294,20	297,51	297,07	296,52	292,66
Var.semanal	-5,17%	-5,11%	-5,10%	-4,87%	-4,68%	-4,63%	-4,77%	-4,78%	-5,01%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D.mes o H.mes significa que el embarque es desde el mes que se delle y hasta el mes mencionado. (11) Origen Brasil puesto en Rotterdam. (12) Origen Argentina puesto en Rotterdam. (15) Origen estadounidense entregado en depósitos autorizados de Chicago.

Aceite de Soja

	SAGPyA (1)		Rotterdam (13)						
	Emb cerc	2°Posic.	Ag/Oc08	Sep-08	St/Oc08	Oct-08	Nv/En09	Fb/Ab09	My/JI09
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
Promedio setiembre	980,86					1223,95	1189,09	1197,84	1219,64
Semana anterior	884,00								
06/10	845,00						1032,21	1043,01	1056,50
07/10	840,00						1066,77	1076,61	1090,67
08/10	832,00						1014,57	1021,44	1028,30
09/10	832,00						1029,11	1037,32	1051,01
10/10	790,00								
Var.semanal	-10,63%								

FOB Arg.

FOB Brasil - Paranaguá

	Oct-08	Nov-08	Nv/Dc.08	My/JI.09	Ag/St.09	Oct-08	Nov-08	Dic-08	Ab/My-09
Promedio julio				1356,51					1349,55
Promedio agosto	1098,72			1153,42					1151,18
Promedio setiembre	999,23		959,81	1023,81	1017,28	985,88	992,03	992,03	1022,08
Semana anterior	887,35		880,74	908,30	913,81	896,17	890,66	890,66	908,30
06/10	842,16		837,20	866,41	869,71	847,67	844,36	844,36	860,90
07/10	832,68		828,27	855,16	859,35	839,29	837,09	837,09	850,98
08/10	832,68		829,37	850,53	857,15	838,19	837,09	837,09	850,31
09/10	828,71	828,71		847,67	853,84	835,32	832,02	832,02	850,53
10/10	787,37	786,82		803,58	809,75		784,62	784,62	799,83
Var.semanal	-11,27%			-11,53%	-11,39%		-11,91%	-11,91%	-11,94%

Chicago Board of Trade(14)

	Oct-08	Dic-08	Ene-09	Mar-09	May-09	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Oct-09
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
Promedio setiembre	1044,13	1055,18	1066,13	1078,70	1087,83	1095,47	1099,64	1101,93	1100,90
Semana anterior	925,93	936,95	947,75	959,66	968,92	975,53	979,50	982,14	982,80
06/10	866,40	881,83	892,64	904,54	913,80	920,41	924,38	927,03	927,69
07/10	868,83	877,87	889,33	900,35	908,29	914,68	918,43	921,08	922,18
08/10	868,61	876,76	888,67	899,69	907,63	913,36	917,33	919,97	920,41
09/10	869,49	877,20	888,89	899,69	907,85	913,80	917,77	919,97	919,97
10/10	804,67	822,09	833,77	844,58	852,73	858,69	862,65	864,86	864,86
Var.semanal	-13,10%	-12,26%	-12,03%	-11,99%	-11,99%	-11,98%	-11,93%	-11,94%	-12,00%

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

Producto	Al 01/10/08 Cosecha	Ventas		Declaraciones de Compras			Embarques est.	
		Embarcadas	Efectivas (**)	semana	Total comprado	Total a fijar	Total fijado	Acumulado (*) año comercial
Trigo pan (Dic Nov)	08/09			6,6	465,8 (4.661,0)	132,7 (87,1)	3,0 (30,6)	
	07/08		9.691,2 (8.820,9)	93,4	11.099,2 (1) (8.966,0)	899,3 (448,5)	369,4 (398,8)	8147,7 (8.642,1)
Maíz (Mar Feb)	08/09			21,5	260,6 (2.075,7)	174,9 (301,2)	37,5 (58,2)	
	07/08		14.310,6 (13.504,4)	125,4	15.494,9 (1) (16.076,2)	3.536,3 (2.114,2)	1.969,6 (1.244,8)	12.699,0 (12.078,8)
Sorgo (Mar Feb)	08/09				0,8 (430,7)			
	07/08		1.114,8 (1.061,7)	14,2	1.202,3 (1) (1.135,1)	102,1 (3,2)	23,3 (1,7)	936,2 (934,0)
Cebada Cerv. (Dic Nov)	08/09				32,2 (263,4)	14,3 (263,4)	0,2 (64,9)	
	07/08		646,3 (365,9)	3,0	989,0 (392,7)	413,5 (239,2)	246,2 (228,9)	(**) 662,7 (313,0)
Soja (Abr Mar)	08/09			43,9	472,2 (2.156,8)	371,9 (334,9)	0,6 (38,8)	
	07/08		9.936,9 (10.495,4)	406,5	15.784,4 (1) (11.956,8)	5.001,5 (2.887,9)	2.648,3 (2.606,9)	10.337,4 (8.349,5)
Girasol (Ene Dic)	08/09			0,2	10,5			
	07/08		31,5 (50,5)	2,1	283,6 (1) (32,9)	148,4 (15,8)	42,0 (15,6)	12,9 (41,4)

(*) 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) Datos ajustados.

Compras de la Industria

En miles de toneladas

		Compras estimadas (1)	Compras declaradas	Total a fijar	Fijado total
Al 10/09/08					
Trigo pan	07/08	5.574,5 (4.577,6)	5.295,8 (4.348,7)	1.565,3 (1.418,8)	1.348,6 (1.199,8)
Al 24/09/08					
Soja	07/08	21.216,1 (30.582,5)	21.216,1 (30.582,5)	9.062,6 (8.666,1)	5.974,1 (5.357,5)
Girasol	07/08	4.108,9 (3.147,0)	4.108,9 (3.147,0)	1.326,1 (851,6)	673,9 (668,4)
Al 03/09/08					
Maíz	07/08	1.800,3 (1.707,0)	1.620,3 (1.536,3)	628,8 (511,8)	398,0 (282,6)
Sorgo	07/08	65,9 (134,6)	59,3 (121,1)	9,3 (14,0)	6,3 (13,7)

(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.

Oferta y demanda mundial de granos y derivadosProyección de: **Octubre-08**

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Uso Forrajero	Uso Total /2	Stock Final	Ratio Stock/Uso
Total Granos								
2007/08	412,96	2.509,30	2.922,26	361,11	752,94	2.448,39	408,82	16,7%
2008/09 (ant)	407,70	2.612,73	3.017,75	356,91	771,95	2.524,35	427,77	16,9%
2008/09 (act)	407,94	2.628,08	3.036,90	357,32	779,20	2.532,04	437,14	17,3%
Var. s/mes ant.	0,1%	0,6%	0,6%	0,1%	0,9%	0,3%	2,2%	1,9%
Var. s/ciclo ant.	-1,2%	4,7%	3,9%	-1,0%	3,5%	3,4%	6,9%	3,4%
Total Cereales								
2007/08	340,42	2.118,12	2.458,54	268,53	752,94	2.110,99	347,54	16,5%
2008/09 (ant)	346,42	2.194,96	2.541,38	264,11	771,95	2.174,10	367,37	16,9%
2008/09 (act)	347,54	2.207,72	2.555,26	263,15	779,20	2.183,13	372,12	17,0%
Var. s/mes ant.	0,3%	0,6%	0,5%	-0,4%	0,9%	0,4%	1,3%	0,9%
Var. s/ciclo ant.	2,1%	4,2%	3,9%	-2,0%	3,5%	3,4%	7,1%	3,5%
Todo Trigo								
2007/08	127,02	610,88	737,90	114,85	94,95	618,10	119,80	19,4%
2008/09 (ant)	118,49	676,28	794,77	122,88	124,47	654,88	139,99	21,4%
2008/09 (act)	119,80	680,20	800,00	123,18	123,70	655,58	144,41	22,0%
Var. s/mes ant.	1,1%	0,6%	0,7%	0,2%	-0,6%	0,1%	3,2%	3,0%
Var. s/ciclo ant.	-5,7%	11,3%	8,4%	7,3%	30,3%	6,1%	20,5%	13,7%
Granos Gruesos								
2007/08	138,42	1.077,05	1.215,47	123,31	657,99	1.065,41	150,05	14,1%
2008/09 (ant)	150,67	1.086,70	1.237,37	112,98	647,48	1.090,34	147,02	13,5%
2008/09 (act)	150,05	1.094,29	1.244,34	111,64	655,50	1.097,17	147,17	13,4%
Var. s/mes ant.	-0,41%	0,7%	0,6%	-1,2%	1,2%	0,6%	0,1%	-0,5%
Var. s/ciclo ant.	8,4%	1,6%	2,4%	-9,5%	-0,4%	3,0%	-1,9%	-4,8%
Maíz								
2007/08	108,69	790,99	899,68	95,77	499,88	776,80	122,88	15,8%
2008/09 (ant)	123,46	782,96	906,42	86,07	486,23	796,47	109,94	13,8%
2008/09 (act)	122,88	785,25	908,13	83,87	492,34	800,37	107,76	13,5%
Var. s/mes ant.	-0,5%	0,3%	0,2%	-2,6%	1,3%	0,5%	-2,0%	-2,5%
Var. s/ciclo ant.	13,1%	-0,7%	0,9%	-12,4%	-1,5%	3,0%	-12,3%	-14,9%
Arroz								
2007/08	74,98	430,19	505,17	30,37		427,48	77,69	18,2%
2008/09 (ant)	77,26	431,98	509,24	28,25		428,88	80,36	18,7%
2008/09 (act)	77,69	433,23	510,92	28,33		430,38	80,54	18,7%
Var. s/mes ant.	0,6%	0,3%	0,3%	0,3%		0,3%	0,2%	-0,1%
Var. s/ciclo ant.	3,6%	0,7%	1,14%	-6,7%		0,7%	3,7%	3,0%
Semillas Oleaginosas								
2007/08	72,54	391,18	463,72	92,58		337,40	61,28	18,2%
2008/09 (ant)	61,28	417,77	476,37	92,80		350,25	60,40	17,2%
2008/09 (act)	60,40	420,36	481,64	94,17		348,91	65,02	18,6%
Var. s/mes ant.	-1,4%	0,6%	1,1%	1,5%		-0,4%	7,6%	8,1%
Var. s/ciclo ant.	-16,7%	7,5%	3,9%	1,7%		3,4%	6,1%	2,6%

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

Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **Octubre-08**

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Industria-lización	Uso Total	Stock Final	Ratio Stock/Usos
Harinas oleaginosas								
2007/08	7,39	230,40	237,79	71,22		229,03	7,77	3,4%
2008/09 (ant)	7,77	238,62	246,35	73,67		235,84	7,62	3,2%
2008/09 (act)	7,62	237,66	245,43	73,36		235,17	7,72	3,3%
Var. s/mes ant.	-1,9%	-0,4%	-0,4%	-0,4%		-0,3%	1,3%	1,6%
Var. s/ciclo ant.	3,1%	3,2%	3,2%	3,0%		2,7%	-0,6%	-3,2%
Aceites vegetales								
2007/08	9,83	127,97	137,80	51,94		125,11	9,60	7,7%
2008/09 (ant)	9,60	134,02	143,51	54,45		131,19	9,60	7,3%
2008/09 (act)	9,60	133,71	143,31	53,88		130,63	9,95	7,6%
Var. s/mes ant.		-0,23%	-0,1%	-1,0%		-0,4%	3,6%	4,1%
Var. s/ciclo ant.	-2,3%	4,5%	4,0%	3,7%		4,4%	3,6%	-0,7%
Soja								
2007/08	62,65	220,69	283,34	79,14	201,15	229,12	52,68	23,0%
2008/09 (ant)	50,13	237,99	288,12	77,60	206,38	236,76	51,23	21,6%
2008/09 (act)	52,68	239,43	292,11	78,84	204,88	235,19	55,24	23,5%
Var. s/mes ant.	5,1%	0,6%	1,4%	1,6%	-0,7%	-0,7%	7,8%	8,5%
Var. s/ciclo ant.	-15,9%	8,5%	3,1%	-0,4%	1,9%	2,6%	4,9%	8,5%
Harina de soja								
2007/08	6,00	158,15	164,15	55,14		157,09	6,59	4,2%
2008/09 (ant)	6,55	162,65	169,20	57,63		161,04	6,26	3,9%
2008/09 (act)	6,59	161,58	168,17	57,45		159,94	6,30	3,9%
Var. s/mes ant.	0,6%	-0,7%	-0,6%	-0,3%		-0,7%	0,6%	1,3%
Var. s/ciclo ant.	9,8%	2,2%	2,4%	4,2%		1,8%	-4,4%	-6,1%
Aceite de soja								
2007/08	3,22	37,46	40,68	10,85		37,46	2,68	7,2%
2008/09 (ant)	2,69	38,41	41,10	10,63		37,90	2,62	6,9%
2008/09 (act)	2,68	38,11	40,79	10,52		37,84	2,48	6,6%
Var. s/mes ant.	-0,4%	-0,8%	-0,8%	-1,0%		-0,2%	-5,3%	-5,2%
Var. s/ciclo ant.	-16,8%	1,7%	0,3%	-3,0%		1,0%	-7,5%	-8,4%

1/ En base a estimación de las exportaciones.

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

Biblioteca Germán M. Fernández

Horario de atención
Correo electrónico
Dirección
Tel.

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

Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: **Oct-08**

	Todo Trigo					Soja								
	2008/09		2008/09	2007/08	Var.		2008/09		2008/09	2007/08	Var.			
	Oct-08	Sep-08	Oct-08	Mens.	Anual	Oct-08	Sep-08	Oct-08	Mens.	Anual				
Area Sembrada	25,49	25,70	24,44	-0,8%	4,3%	31,16	30,27	26,18	2,9%	19,0%				
Area Cosechada	22,54	22,90	20,64	-1,6%	9,2%	30,55	29,66	25,94	3,0%	17,8%				
% Cosechado	88%	89%	84%	-0,8%	4,7%	98%	98%	99%	0,1%	-1,0%				
Rinde	30,20	29,26	27,24	3,2%	10,9%	26,56	26,90	28,04	-1,3%	-5,3%				
Stock Inicial	8,33	8,33	12,41		-32,9%	5,58	3,81	15,62	46,4%	-64,3%				
Producción	68,04	67,01	56,26	1,5%	20,9%	81,19	79,85	72,83	1,7%	11,5%				
Importación	2,72	2,72	3,08		-11,5%	0,19	0,27	0,27	-30,0%	-30,0%				
Oferta Total	79,06	78,06	71,71	1,3%	10,2%	86,96	83,93	88,72	3,6%	-2,0%				
Industrialización						47,90	48,58	49,02	-1,4%	-2,3%				
Consumo humano	26,13	26,13	25,80		1,3%									
Uso semilla	2,29	2,29	2,40		-4,5%	2,45	2,45	2,59		-5,3%				
Forraje/Residual	7,08	6,80	0,82	4,0%	766,7%	2,04	2,01	-0,05	1,4%	-3850,0%				
Consumo Interno	35,49	35,22	29,01	0,8%	22,3%	52,39	53,04	51,55	-1,2%	1,6%				
Exportación	27,22	27,22	34,40		-20,9%	28,58	27,22	31,57	5,0%	-9,5%				
Empleo Total	62,71	62,43	63,41	0,4%	-1,1%	80,97	80,26	83,14	0,9%	-2,6%				
Stock Final	16,36	15,62	8,33	4,7%	96,4%	5,99	3,67	5,58	63,0%	7,3%				
Ratio Stocks/Empleo	26,1%	25,0%	13,1%	4,2%	98,6%	7,4%	4,6%	6,7%	61,5%	10,2%				
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	243	272	246	287	238	-3,4%	8,0%	353	408	426	481	371	-16,2%	2,5%
	Aceite de Soja					Harina de Soja								
	2008/09		2008/09	2007/08	Var.		2008/09		2008/09	2007/08	Var.			
	Oct-08	Sep-08	Oct-08	Mens.	Anual	Oct-08	Sep-08	Oct-08	Mens.	Anual				
Stock Inicial	1,08	1,20	1,40	-9,9%	-23,0%	0,27	0,27	0,31		-13,3%				
Producción	9,10	9,23	9,36	-1,4%	-2,7%	37,95	38,50	38,39	-1,4%	-1,1%				
Importación	0,02	0,02	0,03		-16,7%	0,15	0,15	0,13		17,9%				
Oferta Total	10,20	10,45	10,78	-2,4%	-5,4%	38,37	38,92	38,83	-1,4%	-1,2%				
Ester metílico	1,41	1,41	1,38		1,6%									
Consumo Interno	8,21	8,32	8,35	-1,4%	-1,6%	30,30	30,84	30,12	-1,8%	0,6%				
Exportación	1,07	1,07	1,36		-21,7%	7,80	7,80	8,44		-7,5%				
Empleo Total	9,28	9,39	9,71	-1,2%	-4,4%	38,10	38,65	38,56	-1,4%	-1,2%				
Stock Final	0,93	1,06	1,08	-12,6%	-14,1%	0,27	0,27	0,27						
Ratio Stocks / Empleo	10,0%	11,3%	11,1%	-11,6%	-10,1%	0,7%	0,7%	0,7%	1,4%	1,2%				
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)	970	1058	1146	1235	1147	-14,8%	-11,6%	287	353	364	430	370	-19,4%	-13,7%

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

Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: Oct-08

	Granos Gruesos					Maíz								
	2008/09		2007/08	Var.		2008/09		2007/08	Var.					
	Oct-08	Sep-08	Oct-08	Mens.	Anual	Oct-08	Sep-08	Oct-08	Mens.	Anual				
Area Sembrada	41,48	41,24	44,15	0,6%	-6,0%	35,17	35,21	37,88	-0,1%	-7,2%				
Area Cosechada	37,07	36,74	39,82	0,9%	-6,9%	32,05	32,09	35,00	-0,1%	-8,4%				
% Cosechado	89%	89%	90%	0,3%	-0,9%	91%	91%	92%	0,0%	-1,4%				
Rinde	35,80	35,60	35,70	0,6%	0,3%	96,66	95,60	94,84	1,1%	1,9%				
Stock Inicial	45,10	43,80	36,20	3,0%	24,6%	41,25	40,03	33,12	3,0%	24,5%				
Producción	328,20	323,50	350,90	1,5%	-6,5%	309,89	306,64	332,09	1,1%	-6,7%				
Importación	2,70	2,70	3,30		-18,2%	0,38	0,38	0,46		-16,7%				
Oferta Total	376,00	370,00	390,30	1,6%	-3,7%	351,52	347,05	365,67	1,3%	-3,9%				
Forraje/Residual	145,60	140,50	159,60	3,6%	-8,8%	135,90	132,09	152,38	2,9%	-10,8%				
Alim./Semilla/Ind.	141,90	144,70	115,80	-1,9%	22,5%	135,51	138,31	110,19	-2,0%	23,0%				
Etanol p/ combust.						101,60	104,14	76,20	-2,4%	33,3%				
Consumo Interno	287,50	285,20	275,40	0,8%	4,4%	271,41	270,39	262,54	0,4%	3,4%				
Exportación	54,90	54,70	69,90	0,4%	-21,5%	50,80	50,80	61,85		-17,9%				
Empleo Total	342,50	339,90	345,20	0,8%	-0,8%	322,21	321,20	324,40	0,3%	-0,7%				
Stock Final	33,50	30,20	45,10	10,9%	-25,7%	29,31	25,86	41,25	13,4%	-28,9%				
Ratio														
Stocks / Empleo	9,8%	8,9%	13,1%	10,1%	-25,1%	9,1%	8,1%	12,7%	13,0%	-28,5%				
Precio prom.														
Productor (u\$s / Tm)						165	205	197	236	165	-14,5%	11,9%		
	Sorgo					Cebada								
	2008/09		2007/08	Var.		2008/09		2007/08	Var.					
	Oct-08	Sep-08	Oct-08	Mens.	Anual	Oct-08	Sep-08	Oct-08	Mens.	Anual				
Area Sembrada	3,28	2,95	3,12	11,0%	5,2%	1,70	1,66	1,62	2,4%	5,0%				
Area Cosechada	2,91	2,59	2,75	12,5%	5,9%	1,54	1,46	1,42	5,6%	8,6%				
% Cosechado	89%	88%	88%	1,4%	0,7%	90%	88%	88%	3,0%	3,4%				
Rinde	40,23	41,49	46,57	-3,0%	-13,6%	34,22	32,23	32,50	6,2%	5,3%				
Stock Inicial	1,35	1,32	0,81	1,9%	65,6%	1,48	1,48	1,50		-1,4%				
Producción	11,79	10,82	12,83	8,9%	-8,1%	5,20	4,75	4,62	9,6%	12,7%				
Importación						0,54	0,54	0,70		-21,9%				
Oferta Total	13,13	12,14	13,64	8,2%	-3,7%	7,25	6,77	6,79	7,1%	6,7%				
Alim./Semilla/Industr.	1,78	1,78	0,89		100,0%	3,48	3,48	3,66		-4,8%				
Forraje/Residual	5,97	5,33	4,34	11,9%	37,4%	1,74	1,09	0,74	60,0%	135,3%				
Consumo Interno	7,75	7,11	5,23	8,9%	48,1%	4,57	4,57	4,42		3,4%				
Exportación	3,56	3,30	7,06	7,7%	-49,6%	0,54	0,54	0,89		-39,0%				
Empleo Total	11,30	10,41	12,29	8,5%	-8,1%	5,77	5,12	5,31	12,8%	8,6%				
Stock Final	1,83	1,73	1,35	5,9%	35,8%	1,48	1,65	1,48		-10,5%				
Ratio														
Stocks/Empleo	16,2%	16,6%	11,0%	-2,4%	47,8%	25,7%	32,3%	27,9%	-20,7%	-7,9%				
Precio prom.														
Chacra (u\$s / Tm)	146	185	175	215	161	-15,2%	2,9%	211	257	237	282	185	-9,7%	26,9%

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

Situación en puertos argentinos al 07/10/08. Buques cargando y por cargar.

En toneladas

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 07/10/08											OTROS PROD.	TOTAL		
	TRIGO	MAIZ	SORGO	SOJA	GIRASOL	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES				
SAN LORENZO	90.262	146.333		55.500		151.260	593.433	48.500	103.400	5.000					1.192.688
Timbues - Dreyfus	18.000						46.600		17.000						63.600
Timbues - Noble															18.000
Alianza G2						3.050	11.000								14.050
Terminal 6 (T6 S.A.)	16.462	104.333				35.000	233.833								389.628
Resniñor (T6 S.A.)									77.400						77.400
Quebracho (Cargill SACI)		30.000		15.500		105.270	22.000	15.000							157.270
Nidera (Nidera S.A.)							37.000								67.500
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	25.000	11.000													36.000
Pampa (Bunge Argentina S.A.)	25.000						106.000		6.000						106.000
Dempa (Bunge Argentina S.A.)	25.000														31.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	5.800			40.000											45.800
Vicentin (Vicentin SAIC)						8.000	91.000	2.000							101.000
Duperial - ICI									1.000						1.000
San Benito										5.000					84.500
ROSARIO	27.070	30.070		89.500		31.000	239.331	83.000	95.200		11.400				606.571
Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.)		3.000		43.500											46.500
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)															246.831
Punta Alvear (Cargill SACI)									85.200						85.200
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	27.070	27.070													54.140
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)				46.000					10.000						56.000
VA. CONSTITUCION															
SAN NICOLAS															
RAMALLO - Bunge Terminal															2.550
SAN PEDRO - Elevator Pier SA										19.800					2.550
LIMA - Delta Dock															
ZARATE															
Terminal Las Palmas															2.550
MECOCHEA	50.520			15.600		8.000	8.800	11.400	5.300	19.800					119.420
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	25.000			7.800											32.800
Open Berth 1															53.300
TOSA 4/5	25.520			7.800		8.000	8.800	11.400	5.300	19.800					33.320
BAHIA BLANCA	33.000	56.000		138.500		37.700	37.700		7.645	34.045					340.390
Terminal Bahía Blanca S.A.	33.000	36.000		46.000		16.000	16.000								143.000
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal		20.000		70.500											90.500
Galvan Terminal (OMHSA)															38.000
Cargill Terminal (Cargill SACI)				22.000		21.700			7.000	31.000					68.900
TOTAL	200.852	231.403		299.700		190.260	879.264	142.900	211.545	58.845	47.450				2.261.619
TOTAL UP-RIVER	117.332	175.403		145.000		182.260	832.764	131.500	198.600	5.000	11.400				1.799.259
NUEVA PALMIRA (Uruguay)		61.000		40.000											101.000
Navíos Terminal		61.000		40.000											101.000

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

CAIDA SIN RED

La pregunta sin respuesta de todo el mundo es en qué punto van a dejar de caer las bolsas de todo el planeta. El desplome de esta semana, el mayor en muchísimos años, ha puesto en evidencia de que la caída parece no tener red, y lo que hoy se cree barato, 24 horas más tarde puede parecer muy caro. Quien compró hace dos semanas acciones de Tenaris, las pagó alrededor de \$67 cada una, lo que parecía barato si se tiene en cuenta que a mediados de Julio el mismo papel cotizaba por encima de los \$100. Hoy la acción de Tenaris cuesta menos de \$38. ¿Barato? Ya nadie se anima a responder.

El Dow Jones Industrial Average cerró en baja las últimas 8 ruedas, es decir, todos los días operados del mes de octubre, perdiendo en espacio temporal aproximadamente 25%. De a momentos hubo amagues de recuperación, pero todo rebote fue borrado con creces antes de la campana de cierre, y el llamado sentimiento del mercado sigue por el piso, como los precios.

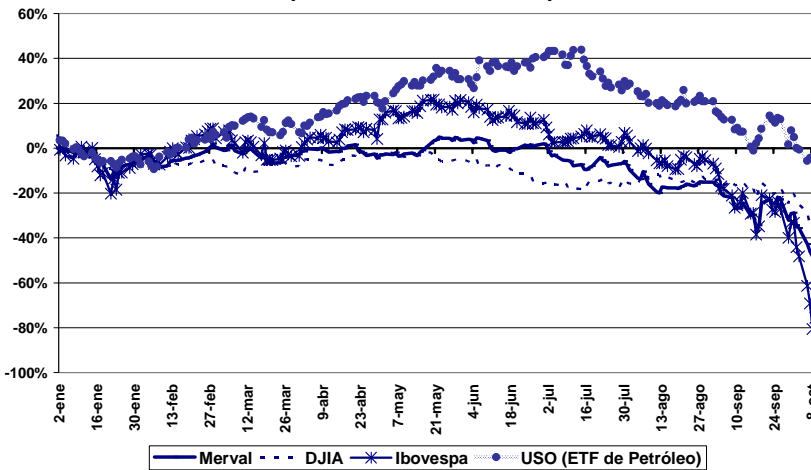
La caída de los mercados tiene consecuencias de dos tipos: las que se perciben de inmediato (el tenedor de acciones que ve decrecer su patrimonio), y otras cuyos efectos son indirectos, pero no por ello, menos dañinos. La desconfianza que se vive estos días plantea la existencia, a grandes rasgos, de dos tipos de operadores: los que se quedan de brazos cruzados a la espera de la recuperación (rezando mientras tanto para que puedan llegar a verla) y, los que compran a precios bajísimos. ¿Quiénes venden a estos precios? En líneas generales, los que asumen las pérdidas y salen del juego, cansados del castigo soportado, o, quienes necesiten el dinero para hacer frente a distintas obligaciones. Es en este segundo grupo donde se encuentra una parte central del problema de las bajas en las pizarras. Operadores especializados compraron millones en activos ilíquidos o de mala calidad crediticia (disfrazados en muchas ocasiones con buenas calificaciones de riesgo), los cuales brindaban retornos extraordinarios. Para realizar tales compras, se tomaron cuantiosos préstamos garantizados, con el compromiso de realizar reposición de márgenes si los

valores de los activos entregados en garantía se depreciaban más allá de lo pactado; es decir, hacían compras apalancadas. Con la caída de todos los precios, incluyendo los de los activos usados como garantías en los préstamos recién mencionados, y las restricciones de iliquidez generadas por la desconfianza reinante, muchos administradores de fondos debieron salir a vender activos financieros a precios de liquidación (fire sale en inglés) para cumplir con sus compromisos, generando un círculo vicioso a la baja que parece no tener fin.

Uno de los mercados en donde se deshicieron más posiciones fue en el brasileño, generando una fuga de capitales que obligó al gobierno de Lula a intervenir en el mercado cambiario para frenar la alarmante devaluación del real (en un mes pasó de 1,78 reales por dólar a 2,30). La suma de dicho fenómeno al aluvión de ventas que se observa en la bolsa de San Pablo explican la caída del índice Ibovespa de más de 85% en dólares en lo que va del 2008, cuando, como se ve en el gráfico, llegó a estar más de 20% en dólares arriba.

En la Argentina la situación no es mucho más tranquila. El índice Merval, en dólares, lleva retrocedido casi 60% en el año (cerca de -24% esta última semana), el dólar se escapó, obligando a una fuerte intervención del BCRA para contener su valor, y el riesgo país toca los 1.400 puntos.

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	Variación semanal
Titulos Públicos							
Valor Nom.	844.865,15		2.123.447,00	537.059,10	85.650,70	3.591.021,95	660,06%
Valor Efvo. (\$)	826.715,58		2.167.062,34	552.500,29	108.284,33	3.654.562,54	578,14%
Ob. Negociables							
Valor Nom.	121.760,00			12.800,00		134.560,00	460,67%
Valor Efvo. (\$)	121.492,93			12.800,00		134.292,93	459,55%
Cauciones							
Valor Nom.	529.817,01		2.841.481,03	659.599,69	4.085.907,10	8.116.804,83	24,57%
Valor Efvo. (\$)	726.228,21		4.186.115,54	1.207.324,74	2.292.538,22	8.412.206,71	-10,78%
Totales							
Valor Efvo. (\$)	1.674.436,72		6.353.177,88	1.772.625,03	2.400.822,55	12.201.062,18	22,11%

Sección III: Cheques de pago diferido directos

ID Cheque	Nro Cheque	Banco	Cod.	Sucursal	Plaza	Emisión	Vencimiento	Acreditación	Monto
3995	87450733	NACION	011	179	2500	12-09-08	12-11-08	48hs	18.644,27
3996	35575317	SANTA FE	330	542	2147	13-08-08	13-11-08	48hs	950,00
3997	35732991	SANTA FE	330	004	2000	29-08-08	03-02-09	48hs	10.000,00
Fecha	06/10/2008								
3998	25460428	BISEL	388	797	2000	06-10-08	19-12-08	48hs	5.000,00
3999	25460426	BISEL	388	797	2000	04-10-08	06-12-08	48hs	6.000,00
4000	25016600	BISEL	388	797	2000	04-10-08	05-12-08	48hs	6.000,00
4001	25460427	BISEL	388	797	2000	06-10-08	15-12-08	48hs	6.000,00
4002	02004294	FRANCES	017	478	2000	18-09-08	19-12-08	48hs	4.869,12
4003	02004293	FRANCES	017	478	2000	18-09-08	19-12-08	48hs	5.000,00
4004	02004292	FRANCES	017	478	2000	18-09-08	19-12-08	48hs	5.000,00
4005	02004275	FRANCES	017	478	2000	30-09-08	08-12-08	48hs	9.107,37
4006	02004274	FRANCES	017	478	2000	30-09-08	01-12-08	48hs	8.800,00
4007	70698065	NACION	011	312	6120	28-07-08	05-01-09	48hs	11.900,00
4008	70698066	NACION	011	312	6120	28-07-08	05-02-09	48hs	11.900,00
4009	99226518	SUQUIA	387	043	2700	28-07-08	15-01-09	48hs	18.500,00
4015	80900641	NACION	011	520	8160	07-09-08	05-11-08	48hs	6.050,00
4016	92686431	BAPRO	014	351	7530	03-10-08	04-01-09	48hs	9.225,00
4017	92686430	BAPRO	014	351	7530	03-10-08	04-12-08	48hs	9.225,00
4018	92686429	BAPRO	014	351	7530	03-10-08	04-11-08	48hs	9.225,00
4019	89915661	BAPRO	014	351	7530	04-10-08	04-12-08	48hs	3.075,00
4020	89915662	BAPRO	014	351	7530	04-10-08	31-12-08	48hs	3.075,00
4021	18242363	LA PAMPA	093	344	7530	03-10-08	20-11-08	48hs	4.725,00
4023	88395701	NACION	011	202	6315	03-10-08	03-11-08	48hs	6.200,00
4024	88395702	NACION	011	202	6315	03-10-08	03-12-08	48hs	6.200,00
4025	88395703	NACION	011	202	6315	03-10-08	03-01-09	48hs	6.200,00
4026	69935707	BAPRO	014	370	6555	02-09-08	05-01-09	48hs	7.490,00
4027	69935708	BAPRO	014	370	6555	02-09-08	07-01-09	48hs	7.490,00
4028	80900642	NACION	011	520	8160	07-09-08	05-12-08	48hs	6.000,00
4029	82689088	RIO	072	365	4000	30-09-08	30-11-08	48hs	30.750,00
4030	24960895	CREDICOOP	191	104	7500	24-09-08	10-11-08	48hs	6.050,00
4031	36014621	SANTA FE	330	033	6009	04-10-08	05-11-08	48hs	11.884,40
4032	36738371	SANTA FE	330	000	2000	03-10-08	10-11-08	48hs	17.270,00
4033	36738370	SANTA FE	330	000	2000	03-10-08	08-11-08	48hs	17.270,00
4034	36738373	SANTA FE	330	000	2000	03-10-08	15-12-08	48hs	17.270,00
4035	36738372	SANTA FE	330	000	2000	03-10-08	13-12-08	48hs	17.270,00
Fecha	08/10/2008								
4036	67134186	PATAGONIA	034	234	1824	12-06-08	01-12-08	48hs	25.000,00
4037	46140535	BNL	265	420	5000	15-07-08	30-11-08	48hs	25.000,00
4038	46140534	BNL	265	420	5000	15-07-08	30-11-08	48hs	25.000,00
4039	37438953	SANTA FE	330	504	3000	03-08-08	30-11-08	48hs	6.750,00
4040	21128306	CREDICOOP	191	364	2152	07-08-08	30-11-08	48hs	6.000,00
4041	25311133	CREDICOOP	191	268	2126	07-08-08	30-11-08	48hs	2.500,00
4042	51538097	MACRO	285	334	2000	07-10-08	21-11-08	48hs	53.784,50
4043	26443278	CREDICOOP	191	348	2447	02-10-08	30-11-08	48hs	1.000,00
4044	26285172	CREDICOOP	191	266	2535	02-10-08	30-11-08	48hs	1.000,00
4045	26778214	CREDICOOP	191	362	2451	02-10-08	23-11-08	48hs	1.000,00
4047	49546185	BOSTON	015	091	9000	02-09-08	25-11-08	48hs	4.033,14
4048	51404888	MACRO	285	310	3000	26-09-08	10-11-08	48hs	2.066,84
4049	51404887	MACRO	285	310	3000	26-09-08	03-11-08	48hs	2.000,00
Fecha	09/10/2008								

Sección III: Cheques de pago diferido directos

ID Cheque	Nro Cheque	Banco	Cod.	Sucursal	Plaza	Emisión	Vencimiento	Acreditación	Monto
4050	50746118	BOSTON	015	106	4200	02-10-08	09-11-08	48hs	5.358,09
4051	49176344	MACRO	285	508	1419	02-09-08	02-11-08	48hs	3.818,72
4052	91621353	BAPRO	014	418	2700	06-10-08	26-01-09	48hs	50.000,00
4053	91621354	BAPRO	014	418	2700	06-10-08	02-02-09	48hs	50.000,00
4054	19146516	BISEL	388	079	2700	08-10-08	15-12-08	48hs	11.358,00
4055	19146517	BISEL	388	079	2700	08-10-08	26-12-08	48hs	8.642,00
Fecha	09/10/2008								
4066	91085184	HSBC	150	021	2000	07-10-08	10-11-08	48hs	8.649,65
4067	26897874	CREDICOOP	191	378	3700	18-09-08	19-11-08	48hs	6.860,38
Fecha	10/10/2008								

Negociación de Cheques de Pago Diferido

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
26/01/2009	112	17,00	17,00	17,00	20.000,00	18.991,62	1
07/02/2009	124	19,00	19,00	19,00	20.000,00	18.750,64	1
20/02/2009	137	20,50	20,50	20,50	19.800,00	18.347,07	2
Totales Operados al	06/10/08				59.800,00	56.089,33	4
22/12/2008	76	19,00	19,00	19,00	10.000,00	9.600,21	1
09/01/2009	94	19,50	19,50	19,50	10.000,00	9.502,49	1
12/01/2009	97	19,50	19,50	19,50	10.000,00	9.497,66	1
Totales Operados al	07/10/08				30.000,00	28.600,36	3
03/11/2008	26	18,00	18,00	18,00	6.200,00	6.118,53	1
04/11/2008	27	18,00	18,00	18,00	9.225,00	9.094,93	1
05/11/2008	28	17,00	18,00	17,67	19.845,90	19.538,35	3
08/11/2008	31	17,00	17,00	17,00	1.100,00	1.082,85	1
12/11/2008	35	17,00	17,00	17,00	18.644,27	18.336,81	1
13/11/2008	36	17,00	17,00	17,00	950,00	933,05	1
17/11/2008	40	17,00	17,00	17,00	8.833,00	8.667,49	1
24/11/2008	47	18,00	18,00	18,00	10.906,67	10.649,34	2
30/11/2008	53	19,00	19,00	19,00	30.750,00	29.894,13	1
03/12/2008	56	19,00	19,00	19,00	6.200,00	6.021,34	1
15/12/2008	68	18,00	18,00	18,00	6.000,00	5.802,55	1
19/12/2008	72	18,00	18,00	18,00	19.869,12	19.160,43	4
24/12/2008	77	19,00	19,00	19,00	6.000,00	5.751,50	1
05/01/2009	89	19,00	19,00	19,00	50.000,00	47.738,63	1
15/01/2009	99	19,00	19,00	19,00	50.000,00	47.455,60	1
24/01/2009	108	19,50	19,50	19,50	6.000,00	5.661,26	1
31/01/2009	115	19,50	19,50	19,50	4.926,00	4.631,55	1
03/02/2009	118	20,50	20,50	20,50	10.000,00	9.368,58	1
Totales Operados al	08/10/08				265.449,96	255.906,92	24
02/11/2008	24	20,00	20,00	20,00	3.818,72	3.763,05	1
03/11/2008	25	20,00	20,00	20,00	2.000,00	1.970,84	1
08/11/2008	30	19,00	19,00	19,00	17.270,00	16.969,66	1
09/11/2008	31	20,00	20,00	20,00	5.358,09	5.260,09	1
10/11/2008	32	19,00	20,00	19,50	19.336,84	18.998,70	2
21/11/2008	43	17,00	17,00	17,00	53.784,50	52.632,36	1
23/11/2008	45	18,00	18,00	18,00	1.000,00	976,88	1
25/11/2008	47	20,00	20,00	20,00	4.033,14	3.927,68	1
30/11/2008	52	18,00	18,00	18,00	17.250,00	16.794,47	5
01/12/2008	53	18,00	18,00	18,00	8.800,00	8.567,62	1
06/12/2008	58	18,00	18,00	18,00	6.000,00	5.819,21	1
08/12/2008	60	18,00	18,00	18,00	9.107,37	8.837,17	1
13/02/2009	127	21,50	21,50	21,50	10.000,00	9.288,71	1
Totales Operados al	09/10/08				157.758,66	153.806,44	18
05/11/2008	26	15,00	15,00	15,00	3.670,00	3.629,72	1
10/11/2008	31	20,00	20,00	20,00	6.050,00	5.942,55	1
20/11/2008	41	20,00	20,00	20,00	4.725,00	4.611,30	1
23/11/2008	44	15,00	15,00	15,00	10.000,00	9.826,36	1
25/11/2008	46	15,00	15,00	15,00	3.220,59	3.163,39	1
26/11/2008	47	19,50	19,50	19,50	6.300,00	6.139,29	1
28/11/2008	49	15,00	15,00	15,00	3.971,03	3.892,64	1
30/11/2008	51	15,00	20,50	18,17	31.900,00	31.045,92	3
01/12/2008	52	19,00	19,00	19,00	25.000,00	24.316,47	1
03/12/2008	54	20,50	20,50	20,50	2.000,00	1.939,01	1
04/12/2008	55	20,00	20,00	20,00	12.300,00	11.908,49	2
05/12/2008	56	20,00	20,00	20,00	12.000,00	11.611,88	2
13/12/2008	64	21,00	21,00	21,00	17.270,00	16.619,78	1
15/12/2008	66	20,00	20,00	20,00	11.358,00	10.950,00	1
17/12/2008	68	15,00	15,00	15,00	10.000,00	9.735,93	1
19/12/2008	70	15,00	15,00	15,00	10.000,00	9.720,37	1
30/12/2008	81	20,50	20,50	20,50	3.400,00	3.241,61	1
30/01/2009	112	21,00	21,00	21,00	4.900,00	4.593,43	2
31/01/2009	113	21,00	21,00	21,00	1.832,00	1.716,46	1
10/02/2009	123	18,00	18,00	18,00	5.500,00	5.180,65	1
18/02/2009	131	22,50	22,50	22,50	5.000,00	4.621,13	1
19/02/2009	132	23,00	23,00	23,00	5.000,00	4.616,05	1
Totales Operados al	10/10/08				195.396,62	189.022,43	27

Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario

Títulos Valores colizaciones	06/10/08		07/10/08		08/10/08		09/10/08		10/10/08	
	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
Títulos Públicos										
BODEN USS. 2012 72 Hs	200,000	1050,00	2100,00							
CP FF ATAM 2 c.A \$ CG CI	100,344	27,651,35	27,746,47							
CPFF SAN CRISTOBAL CM 3 CI	80,246	4,800,00	3,851,81							
CPFF San Cristóbal CM 4 \$ CI	80,246	93,750,00	75,230,63							
O.N. Petropack s. 3 USS 72 Hs				325,050	28,224,00	91,742,11				
VDF MEGABONO 28 \$ CI				86,807	95,223,00	82,660,23				
VD FF "TKI 3" c.A \$ CG CI										
VD FF "TKI 4" c.B \$ CG CI										
VD FF AGRO DERO USS 72 Hs										
VD FF BCO. CORDOBA 1 c.B \$ CI										
VD FF Best Cons. Finance 3 \$ CI	99,961	29,958,84	29,947,16							
VD FF CONSUBOND 61 c.A CI										
VD FF FIDEBICA 6 c.A \$ CI	99,707	32,354,92	32,260,12							
VD FF FIDEBICA 7 c.A \$ 72 HS	97,500	3,436,53	3,350,62							
VD FF FIDEBICA 7 c.A \$ CI										
VD FF La Médica AMR 2 c. A \$ CI	100,483	15,341,53	15,415,63							
VD FF La Médica AMR 3 \$ CI	99,163	137,744,54	136,591,62							
VD FF MAINERO 1 \$ CG CI										
VD FF MAINERO 2 \$ CG CI										
VD FF MEGABONO 31 \$ CI										
VD FF MEGABONO 32 \$ CI	100,561	76,000,00	76,426,36							
VD FF MEGABONO 32 \$ CI	100,226	231,609,36	232,132,80							
VD FF SECUBONO 34 \$ CI										
VD FF SUDECOR 1 \$ CI				99,633	2,000,000	1,992,660				
VD FF Sup. Cred. Banex 21 TF \$ CI	100,338	41,516,96	41,657,29							
VD FF TARJ PRIVADA 11 \$ CI										
VD FF TARJ.SHOP. 46 c.A \$ CI	100,530	60,983,49	61,306,70							
VDF BA.Cred.2 Baymor-Amet A \$ CI										
VDF FF San Cristóbal CM 4 c.A \$ CI	100,383	35,047,3	35,181,51							
Oblig. Negociables										
O.N.Regional Trade s.3 \$ CG CI	100,042	121,760,00	121,492,93							

Cauiones Bursátiles - operado en pesos

Plazo / días	06/10/08		07/10/08		08/10/08		09/10/08		10/10/08	
	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %	Cantidad Operaciones	Monto contado	Monto futuro					
8	14-Oct	10,27	17	724,597,7	726,228,2					
7	15-Oct	10,10	7	3,893,107	3,893,107					
8	16-Oct	11,50	8	202,000,0	202,509,2					
15	23-Oct	12,00	15	202,000,0	202,509,2					
27	04-Nov	13,00	27	11,900,00	12,014,43					
7	16-Oct	10,36	7	11,900,00	11,900,00					
14	23-Oct	11,51	14	2,265,610	2,271,448					
12	22-Oct	13,44	12	2,265,610	2,271,448					
13,10		89	13,10	20,999,94	20,999,94					
1		2,665,610	1	20,999,94	20,999,94					
20,999,94		2,271,448	20,999,94	20,999,94	20,999,94					
21,090,34		30,132,000	21,090,34	21,090,34	21,090,34					

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	10/10/2008	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	2,850	10/10/2008	31/12	2° Jun-07	1.960.177	48.649.961	24.000.000
Alpargatas *	1,970	10/10/2008	31/12	2° Jun-07	19.407.321	233.717.072	46.236.713
Alto Palermo	7,800	10/10/2008	30/06	4° Jun-07	64.056.564	823.907.227	78.206.421
Aluar Aluminio Argentino S.A.	3,220	10/10/2008	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	0,550	10/10/2008	31/12	2° Jun-07	167.053	359.666.631	52.696.394
BBVA Banco Francés	3,900	10/10/2008	31/12	1° Jun-07	151.384.000	2.015.968.000	471.361.306
Banco Galicia	3,550	10/10/2008	31/12	2° Jun-07	-28.523	1.234.493.000	562.326.651
Banco Hipotecario *	0,740	10/10/2008	31/12	1° Jun-07	149.842.000	2.711.296.000	1.500.000.000
Banco Macro	5,130	10/10/2008	31/12	1° Jun-07	238.476.000	2.450.862.000	683.943.437
Banco Santander Río	3,400	10/10/2008	31/12	1° Jun-07	180.787.000	1.489.452.000	440.174.247
Bod. Esmeralda	9,500	29/09/2008	31/03	1° Jun-07	9.112.445	130.405.763	32.757.725
Boldt	2,600	08/10/2008	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	3,650	10/10/2008	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	7,200	10/10/2008	31/12	2° Jun-07	488.402	63.146.891	35.000.000
Celulosa	1,850	10/10/2008	31/05	4° May-07	23.238.574	356.981.779	100.941.791
Central Costanera	2,550	10/10/2008	31/12	2° Jun-07	-20.238.158	781.926.671	146.988.378
Central Puerto	4,250	10/10/2008	31/12	2° Jun-07	111.268.530	511.408.367	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	3,090	08/10/2008	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.	1,000	10/10/2008	30/06	4° Jun-07	3.794.624	58.266.844	23.356.336
Colorín	4,450	09/10/2008	31/03	2° Jun-07	870.000	10.943.000	1.458.054
Comercial del Plata *	0,289	10/10/2008	31/12	2° Jun-07	-18.572	-758.235.000	260.511.750
Cresud	2,350	10/10/2008	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	3,000	07/10/2008	30/04	1° Jul-07	1.563.097	31.193.935	14.000.000
Dycasa	3,050	10/10/2008	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	0,900	10/10/2008	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 *	2,800	10/10/2008	30/06	4° Jun-07	17.690.326	193.026.784	54.500.000
Fiplasto	1,150	10/10/2008	30/06	4° Jun-07	8.153.109	74.250.169	36.000.000
Indupa	3,100	10/10/2008	31/12	2° Jun-07	103.451.000	1.314.245.000	414.283.186
García Reguera	4,950	10/10/2008	31/08	3° May-07	1.703.807	11.722.576	2.000.000
Garovaglio *	7,470	10/10/2008	30/06	4° Jun-07	6.790.253	7.543.321	42.593.230
Gas Natural Ban	1,620	07/10/2008	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	1,000	10/10/2008	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	0,625	10/10/2008	31/12	2° Jun.07	2.434.603	331.495.462	160.000.000
Grupo Financiero Galicia	1,140	10/10/2008	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	2,500	09/10/2008	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	2,090	10/10/2008	30/06	4° Jun.07	107.097.000	1.646.714.000	381.016.562
Ledesma	3,300	10/10/2008	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	0,680	10/10/2008	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	0,950	10/10/2008	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	1,100	10/10/2008	31/12	2° Jun.07	18.296.044	957.034.069	352.056.899
Mirgor	100,00	10/10/2008	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	1,750	10/10/2008	31/05	4° May.07	2.929.292	59.118.129	38.000.000
Molinos Río	9,250	10/10/2008	31/12	2° Jun.07	145.926.000	1.167.102.000	250.380.112
Morixe *	1,570	10/10/2008	31/05	4° May.07	10.988.801	16.226.634	9.800.000
Pampa Holding	1,120	10/10/2008	30/06	2° Jun.07	52.316.333	1.847.639.726	1.046.000.000
Papel Prensa	1,120	10/10/2008	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	6,300	10/10/2008	31/12	2° Jun.07	283.000.000	6.500.000.000	2.132.043.387
Petróleo Brasileiro SA /1	2,430	10/10/2008	31/12	4° Dic.05	10.344	32.917	2.536.673.672
Petrolera del Conosur	42,000	10/10/2008	31/12	2° Jun.07	-13.721.289	75.313.204	72.387.015
Polledo	0,950	10/10/2008	30/06	4° Jun.07	-35.854.859	225.153.420	125.048.204
Quickfood SA	0,400	10/10/2008	30/06	4° Jun.07	30.348.510	88.340.289	21.419.606
Química Estrella	20,100	10/10/2008	31/03	4° Mar.07	-41.563.000	88.697.000	102.864.269
Repsol SA	1,240	10/10/2008	31/12	4° Dic.05	1.687.619.000	15.253.333.000	1.220.508.578
YPF	81,000	10/10/2008	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	17,000	10/10/2008	31/12	2° Jun.07	-543.641	214.651.347	7.625.000
SCH, Banco /2	14,500	10/10/2008	31/12	2° Jun.06	47.072.302	7.595.947	3.127.148.289,0
Siderar	39,500	10/10/2008	31/12	2° Jun.07	680.817.231	5.325.753.450	347.468.771
Sniafa	18,900	10/10/2008	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" *	7,000	10/10/2008	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	62,000	10/10/2008	31/12	2° Jun.07	3.943.073	21.250.934	4.921.130.397
Tenaris	39,600	10/10/2008	31/12	2° Jun.07	3.246.466.800	18.964.334.600	1.180.536.830
Transp.Gas del Sur	1,380	10/10/2008	31/12	2° Jun.07	119.786.000	2.901.915.000	794.495.283
Transener	0,770	10/10/2008	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 21/01/02		36,52		14		1.000	100
BX92				u\$s				u\$s
Bonos Externos 1992			0,62	12,50	18	7	12,50	12,50
	d 15/03/02		0,22		19	8	12,50	12,50
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 09/04/02		58,75		6		1.000	100
GD03				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2003 (8,375%)			41,875	100	15		1.000	100
			41,875		16		1.000	100
GD05				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 11% 2005 (Cedel)			55	100	5		1.000	100
			55		6		1.000	100
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
GE17				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2017 (11,375%)			56,875	100	9		1.000	100
	d 30/01/02		56,875		10		1.000	100
GE31				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2001-2031 (12%)			60	100	1		1.000	100
	d 31/01/02		60		2		1.000	100
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 21/02/02		61,88		2		1.000	100
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 25/02/02		60,625		6		1.000	100
GJ15				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2000-2015 (11,75%)			58,75		2		1.000	100
			58,75	100	3		1.000	100
GJ18								u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2018 (12,25%)							1.000	100
GJ31								u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2031 (12%)				100			1.000	100
GO06				u\$s				u\$s
Bonos Externos globales de la Rep. Argentina 2006 (11%)			55	100	10		1.000	100
	d 09/04/02		55		11		1.000	100
GS27				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Arg. 2027 (9,75%)			48,75	100	8		1.000	100
	d 19/03/02		48,75		9		1.000	100

Servicios de Renta y Amortización

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