

Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXVII • N° 1381 • 24 DE OCTUBRE DE 2008

ECONOMIA Y FINANZAS

Sistema Monetario

Internacional **1**

Sistema de Capitalización en Argentina y Chile **4**

MERCADO DE GRANOS Y DERIVADOS

Con la valorización del dólar, el trigo es el que más pierde **8**

Menores siembras pueden ser sostén al mercado local **11**

Productores sentados sobre el grano **14**

ESTADISTICAS

SAGPyA: Exportaciones arg. de granos y derivados por puertos (julio y ene/jul) **29**

Embarques desde puertos del Up River de cereales y subproductos (setiembre y enero/setiembre) **31**

MERCADO DE CAPITALES

Con reglas poco claras **34**

SISTEMA MONETARIO INTERNACIONAL

Desde hace algo más de un año mucho se ha escrito sobre la crisis financiera internacional pero pocos se han referido al sistema monetario internacional, como si este último estuviera desenganchado de la crisis, como si no tuviera ninguna relación. Los problemas que se han detectado son los referidos a la situación de bancarota de algunas instituciones financieras, la caída en los valores en las bolsas del mundo y la deflación de precios de las commodities y de otros servicios (petróleo, cobre, granos, fletes, etc.).

El sistema monetario internacional, que es la base de las relaciones entre las personas y empresas de las distintas economías del mundo, a su vez debería regular las relaciones financieras dentro de los propios países, es decir que tendría que unir lo doméstico y las relaciones internacionales. Lamentablemente, el sistema existente no cumple con esa misión. Las relaciones monetarias entre los países se parecen más a un caos que a un orden.

El desorden financiero internacional se manifiesta en las alteraciones que sufren los tipos de cambio entre las distintas monedas. A partir de 1971, cuando el Presidente Richard Nixon resolvió eliminar la débil convertibilidad que existía en ese momento entre el dólar y el oro (de 42,20 dólares la onza de oro), los tipos de cambio de las distintas monedas del mundo pasaron a ser fluctuantes.

Las fluctuaciones en el valor externo de las monedas (tipos de cambio) fueron 'in crescendo' y en los últimos años han alcanzado niveles tan altos que alteran toda la estructura de precios de las economías.

Cuando nació el euro en 1999, esa moneda se cotizaba en 1,17 dólares. Dos años después, a mediados del 2001, se necesitaban solo 0,83 dólares para comprar un euro. Posteriormente, se produjo una depreciación del dólar y hace uno meses se llegó a una cotización de

MERCADO DE GRANOS**Apéndice estadístico de precios**

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

Apéndice estadístico comercial

| | |
|--|----|
| SAGPyA: Compras semanales y acumuladas del sector exportador e industrial y embarques acumulados de granos | 28 |
| SAGPyA: Exportaciones arg. de granos y derivados por puertos (julio y ene/jul) | 29 |
| Embarques desde puertos del Up River de cereales y subproductos (setiembre y enero/ setiembre) | 31 |
| NABSA: Situación en puertos para la carga de buques del 21/10 al 11/11/08 | 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

1,60 dólares por euro. Sin embargo, las cosas no quedaron allí, y desde hace poco tiempo la apreciación del dólar ha llevado la relación a casi 1,25 de la moneda estadounidense contra el euro.

Variaciones tan pronunciadas en el corto plazo entre las dos monedas más importantes de mundo hacen inviable las inversiones de largo plazo. Las apreciaciones y depreciaciones en la relación monetaria de las diversas monedas harían que la tasa de interés incorporara el riesgo cambiario y subiese a niveles mucho más altos, pero no lo hace porque, a su vez, la inyección monetaria mantiene las tasas a niveles cercanos al piso.

Las inversiones de largo plazo se ven afectadas y solo pueden sobrevivir si una parafernalia de instrumentos financieros las apuntalan. A su vez, esos instrumentos, que han crecido como hongos después de una lluvia y que tienen los nombres más diversos, ocupan gran parte de la actividad laboral en el mundo y son como 'minas' que han quedado en distintos campos de batalla y que pueden estallar en cualquier momento. Como un ejemplo, hoy se puede leer un interesante artículo en *Ambito Financiero* titulado «**¿Son CDS próxima bomba a estallar?**», debido a la pluma de José Slaba Serrate. Los mencionados son los contratos de seguro de incumplimiento crediticio (Credit Default Swaps).

Existe una institución bancaria que cuenta con gran parte de los datos sobre derivativos a nivel mundial y que es el Banco Internacional de Ajustes de Basilea. Entre sus estadísticas, en la tabla 19 titulada «**Amounts outstanding of over-the-counter (OTC) derivatives**» se consigna que el total de contratos 'Notional amounts outstanding' (valor nocional de los contratos) pasó de 298 billones (en el sentido nuestro: millones de millones) de dólares en diciembre de 2005 a 596 billones de dólares en diciembre del año pasado. El valor bruto de esos contratos pasó de 9,75 billones de dólares a 14,52 billones entre esas dos fechas. Ese monto total de derivados se clasifica de la siguiente manera:

a) Contratos sobre tipos de cambio: el valor nocional pasó de 31,36 billones de dólares en diciembre de 2005 a 56,24 billones en diciembre de 2007. El valor bruto pasó de 0,997 billones a 1,807 billones entre esas dos fechas.

b) Contratos sobre tasas de interés: el valor nocional pasó de 211,97 billones a 393,14 billones. El valor bruto pasó de 5,4 billones a 7,17 billones.

c) Contratos sobre índices accionarios: el valor nocional pasó de

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 **Informe 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.

FOREX:EURUSD 1 Year Daily

FOREX Euro/US Dollar

(c)2008 INO.com



6,79 billones a 8,51 billones. El valor bruto pasó de 0,582 billones a 1,142 billones.

d) Contratos de commodities: el valor nominal pasó de 5,43 billones a 9 billones. El valor bruto pasó de 0,871 billones a 0,753 billones.

e) Credit default swaps (son los mencionados en el artículo citado anteriormente): el valor nominal pasó de 13,91 billones a 57,89 billones. El valor bruto pasó de 0,243 billones a 2,002 billones. Como se puede observar, el valor bruto se multiplicó por 8,24 veces.

f) No localizados: el valor nominal pasó de 29,2 billones a 71,23 billones. El valor bruto pasó de 1,66 billones a 1,64 billones.

Después de citar las mencionadas estadísticas quisiéramos transcribir un corto texto de Slaba Serrate del artículo mencionado:

«¿Son los contratos de seguro de incumplimiento crediticio –o

CDS (Credit Default Swaps)- la próxima bomba a estallar en los mercados de derivados? Así se teme. Pero nadie puede confirmarlo. No a ciencia cierta. Es que se conoce la altura de vértigo que tomó el andamiaje pero no la profundidad de sus cimientos. Los contratos – que protegen a su comprador ante un evento de default- cubren un vasto espectro: hipotecas, deuda municipal, corporativa o soberana como la de la República Argentina. Su empleo en las finanzas estructuradas, permitió crear instrumentos de (supuesta) altísima calidad de inversión (en especial, los CDO, obligaciones de deuda colateralizadas) usando como materia prima préstamos de la más baja ralea. Hasta el más distraído ya lo sabe: la tormenta subprime no hubiera pasado nunca de un molesto chaparrón sin su versátil contribución. En la medida que la intemperancia de la crisis no cede, la sucesión de incumplimientos acumula episodios de mayor envergadura».

La eliminación de una moneda internacional, como lo fue en su momento el oro, llevó a los tipos de cambio fluctuantes, y estos acumularon el riesgo cambiario sobre la tasa de interés. Para cubrirse de las fluctuaciones de tipos de cambio y tasas de interés surgieron los contratos de futuros y opciones sobre futuros que al ser como circuitos cerrados dentro de la operatoria de los mercados veían garantizadas sus operaciones a través de las clearing house. Pero después comenzaron las transacciones que se salían de esos circuitos cerrados y el mundo se empapeló. ¿Cómo es posible que el producto bruto mundial llegue a los 60 billones de dólares y el comercio mundial de bienes y servicios a 18 billones y se realicen operaciones de derivados por casi 600 billones de dólares?

SISTEMA DE CAPITALIZACIÓN EN ARGENTINA Y CHILE

Hace pocos días el Poder Ejecutivo envió al Congreso de la Nación para su consideración un proyecto de reforma del sistema previsional argentino en el que se altera el sistema de capitalización con la probable desaparición de las AFJP. Es por ese motivo que presentamos las estadísticas oficiales más recientes del sistema previsional de capitalización en Argentina y Chile y posteriormente hacemos una comparación.

Sistema Argentino

Según el **Boletín Estadístico Mensual** al mes de setiembre del corriente año publicado por la Superintendencia de AFJP, los datos de las entidades eran los siguientes:

El sistema de capitalización está integrado por once (11) AFJP que son las siguientes: Arauca Bit, Consolidar, Futura, Máxima, Met, Nación, Orígenes, Previsor, Profesión + Auge y Unidos.

Los afiliados al régimen de capitalización al 31 de agosto eran 9,5 millones de personas, levemente superior al mes previo y 13% menor al existente un año atrás. El mayor número de afiliados corresponde a Orígenes con 1.802.275, seguido por Met con 1.359.287, Consolidar con 1.323.866 y Arauca Bit con 1.156.571.

Los aportantes durante el mes de agosto fueron 3,6 millones de personas, con una disminución de 1% respecto al mes de julio y de 20% respecto a igual mes de 2007. La mayor cantidad de aportantes la tienen Orígenes con 631.207 seguido por Consolidar con 539.713 y Met con 526.827.

En otro orden de cosas, el régimen de reparto contaba aproximadamente con 5 millones de afiliados y 2 millones de aportantes en el mes. Además, cerca de 1 millón de adherentes al monotributo hicieron efectiva su contribución.

Es decir que uniendo las tras fuentes (sistema de capitalización, régimen de reparto y monotributistas) tendríamos un total de aportantes de 6,6 millones de personas cuando la cantidad de afiliados llega a 14,5 millones de personas, el 45,5%.

Durante el ejercicio terminado en agosto del corriente año los afiliados al régimen de capitalización disminuyeron en 1,4 millones de personas, destacándose la baja de 1,2 millones de afiliados que optaron voluntariamente por pasar al régimen de reparto. Además se procesaron 400 mil transferencias a reparto de afiliados mayores con saldos limitados, 53 mil bajas por fallecimiento y depuraciones de AFIOR, 135 mil altas de nuevos trabajadores y 63 mil altas por cambios de régimen de reparto a capitalización.

Al 31 de agosto había 446 mil beneficiarios vigentes. El 61% correspondió a jubilados, el 32% a pensionados por fallecimiento y el 7% restante a retirados por invalidez.

La recaudación total de las AFJP del mes de agosto fue de 1.021 millones de pesos. En valores nominales subió 52% con respecto al mismo mes del año anterior y de 39% en términos reales (ajustado por el índice de precios al consumidor). Cabe señalar que a partir de enero de 2008, el aporte personal de los trabajadores afiliados al régimen de capitalización pasó de 7% al 11%.

A partir de abril de 2007, todas las AFJP establecieron su comisión

por administración en el valor tope (establecido por la ley 26.222) de 1%.

Desde enero de 2008 comenzó a regir el Fondo de Aportes Mutuales (FAM), que forma parte del Fondo de Jubilaciones y Pensiones y con el cual se financian las prestaciones de pensión por fallecimiento y retiro por invalidez, reemplazando a la cobertura brindada por el seguro colectivo. El FAM está integrado por cuotas generadas al detracer un porcentaje, uniforme para todos los afiliados.

Al 31 de agosto, los fondos de jubilaciones y pensiones acumulaban 97.920 millones de pesos, con una disminución nominal de 0,5% respecto al mes anterior. Al momento actual se estima que los fondos llegan a alrededor de 94,4 mil millones de pesos. Los fondos más importantes de los afiliados de las AFJP son los siguientes: MET administraba el mayor con 18.098 millones de pesos, seguido por Consolidar con 17.747 millones, Orígenes con 17.728 millones, Nación con 14.833 millones y otros menores. En líneas generales los fondos totalizan cerca de 29.000 millones de dólares. El máximo se había alcanzado en mayo del corriente año con 99.703 millones de pesos, a partir de allí comenzó una caída paulatina, caída que puede ser mayor dado que parte de los títulos públicos de nuestro país (que constituyen el 55% del total de los fondos) están valuados a valor técnico y no de mercado.

El valor de los fondos por afiliado en es de 10.302 pesos. El mayor valor lo tiene Nación por 15.937 pesos seguido de Consolidar con 13.405 y Met con 13.314. El menor valor corresponde a Profesión + Auge con 2.107 pesos.

Si tenemos en cuenta que la participación de muchos afilia-

Convocatorias

COMICIOS PARA ELECCIÓN DE AUTORIDADES

El Consejo Directivo de la Bolsa de Comercio de Rosario convoca a los señores asociados a los comicios que se llevarán a cabo el 27 de noviembre de 2008, de 11.00 a 16.00 horas.

Se procederá a la elección, por un período de dos años, de cinco Vocales Titulares, por finalización de mandato de los señores Eduardo R. Cabreriso, Agustín C. Lezcano, Walter R. Tombolini, Eduardo O. V. Romagnoli (quien asumió como vocal titular el 29-11-07 para cubrir la vacante producida por renuncia del Sr. Víctor A. Cabanellas hasta completar su período de su mandato) y Joaquín Amuchástegui (quien asumió como vocal titular el 29-11-07 para cubrir la vacante producida por renuncia del Sr. Fernando Rivero hasta completar su período de su mandato); y dos Vocales Suplentes. También se elegirán, por un período de un año, un Síndico Titular y un Síndico Suplente, por finalización de mandato de los señores Mario A. Casanova y Daniel N. Gallo, respectivamente.

Rosario, octubre de 2008.

ANÍBAL H. IVANCICH (h)
Secretario

JORGE E. WESKAMP
Presidente

ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA

El Consejo Directivo de la Bolsa de Comercio de Rosario convoca a los señores asociados a la Asamblea General Ordinaria que se celebrará el día 27 de noviembre de 2008 a las 18.00 horas, en la sede social de la Institución (Córdoba 1402 - Rosario), para tratar el siguiente:

ORDEN DEL DIA

- 1°- Designación de dos asociados para firmar el acta de la Asamblea.
- 2°- Consideración de la Memoria, Balance General, Estado de Recursos y Gastos, Estado de Evolución del Patrimonio Neto, Estado de Flujo de Efectivo, Notas, Anexos, Reseña Informativa e Informe del Síndico, correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de julio de 2008. Consideración del destino del superávit del ejercicio.
- 3°- Proclamación de los nuevos miembros del Consejo Directivo y Síndicos.

Rosario, octubre de 2008.

ANÍBAL H. IVANCICH (h)
Secretario

JORGE E. WESKAMP
Presidente

dos es meramente nominal ya que el porcentaje de aportantes asciende al 38%, el fondo promedio puede estar en alrededor de 27.000 pesos.

La rentabilidad nominal de los fondos para el ejercicio finalizado en el mes de agosto del corriente año promedió el 2%, afectada levemente por la implementación del FAM. Ninguna AFJP cayó por debajo del mínimo requerido. La rentabilidad anual real (ajustada por IPC) fue negativa en 6,4%. Si tenemos en cuenta que la mayor parte de los analistas estiman que el IPC no refleja el verdadero incremento del costo de vida, la rentabilidad

anual real debe haber sido negativa en un porcentaje bastante mayor.

La rentabilidad histórica hasta agosto de 2008 fue 14,2% nominal anual, mientras que en términos reales fue de 8,0%. Los valores extremos (excluyendo a Met, que opera solo desde 2001) correspondieron a Nación (16,0%) y a Futura (13,0%).

Los resultados netos consolidados del ejercicio terminado en junio de 2008 fueron negativos por 16 millones de pesos, equivalentes a -1,1% sobre el patrimonio neto total (ROE). Seis de las once AFJP obtuvieron resultados netos positivos, destacándose en términos absolutos Profesión + Auge (\$ 24 millones) y, en el otro extremo, Met (-\$25 millones). A su vez, Profesión+Auge alcanzó el mayor ROE (38%) y Previsor, el menor (-19%). Los resultados de gestión totalizaron pérdidas por \$ 42 millones, con ingreso por comisiones de \$ 2.303 millones y costos de gestión por \$ 2.345 millones. Siete de las once AFJP tuvieron resultados de gestión negativos, ubicándose en un extremo Consolidar (-\$34 millones) y en el otro Profesión+Auge (\$35 millones). La pérdida de gestión consolidada equivalió al 3% del patrimonio neto básico y al 1,8% de los ingresos por comisiones.

Además, los resultados financieramente sumaron ganancias por \$83 millones. Por último, la pérdida por 'otros resultados' fue de \$58 millones, cuyos componentes principales fueron amortizaciones de gastos diferidos (\$44 millones) e impuestos a las ganancias (\$15 millones).

Al 30 de junio de 2008, todas las AFJP alcanzaron el capital mínimo fijado por ley. El capital excedente para el conjunto fue \$390 millones, equivalentes a 0,4% del fondo administrado y a 28% del PNB.

Veamos ahora un detalle de la cartera de los fondos de jubilaciones y pensiones al 31 de agosto del corriente año:

El total del Fondos ascendía a 97.919.978 miles de pesos y estaba integrado de la siguiente manera (las cifras de aquí en más están en miles de pesos:

a) Disponibilidades: ascendían a 1.162.734, el 1,19% del total.

b) Operaciones de crédito público de la Nación: ascendían a 53.441.140, el 54,58% del total. Dentro de este rubro los títulos públicos a vencimiento (Bonos Cuasi Par de la República Argentina) ascendían a 27.028.667 pesos. Los títulos públicos no garantizados negociables ascendían a 20.353.316 pesos. Los títulos públicos garantizados negociables ascendían a 2.587.979 pesos y los préstamos al gobierno nacional garantizados ascendían a 3.471.177 pesos.

c) Títulos emitidos por entes estatales: ascendían a 461.468 pesos, el 0,47% del total de los fondos. Dentro de esos títulos tenemos los emitidos por gobiernos provinciales con 228.892 pesos y los títulos emitidos por municipalidades por 232.576 pesos.

d) Obligaciones negociables de largo plazo: ascendían a 1.407.729 pesos, el 1,44% del total de los fondos.

e) Obligaciones negociables de corto plazo: ascendían a 12.394 pesos, el 0,01% del total de los fondos.

f) Plazo Fijo: llegaban a 6.359.026 pesos, el 6,49% del total de los fondos. Estaba compuesto por certificados de depósitos a plazo fijo por 6.187.702 pesos; certificados de depósitos a plazo fijo ajustable por CER por 21.898 pesos y depósitos a plazo de rendimiento variable por 149.426 pesos.

g) Acciones de Sociedades Anónimas por 10.635.062 pesos, 10,86% del total de fondos.

h) Acciones de Empresas Privatizadas por 339.305 pesos, 0,35% del total de fondos.

i) Fondos Comunes de Inversión por 5.361.874 pesos, 5,48% del total de fondos. Comprende 1.602.187 pesos en fondos comunes de inversión abiertos y 3.759.688 pesos en fondos comunes de inversión del Mercosur.

j) Títulos Valores Extranjeros por 7.240.524 pesos, 7,39% del total de fondos. Comprende acciones de sociedades extranjeras por 5.802.142 pesos; títulos de deuda emitidos por sociedades extranjeras por 2.960 pesos; fondos comunes de inversión abierta según el art. 5 inc. B) Inst. 22/03 por 1.299.992 pesos y fondos de inversión extranjeros negociables por 135.430 pesos.

k) Contratos Negociables de Futuros y Opciones por 3.995.705 pesos, el 4,08% del total de fondos.

l) Cédulas y Letras Hipotecarias por 62.210 pesos, 0,06% del total de fondos.

m) Fondos de Inversión Directa por 97.757 pesos, el 0,10% del total de fondos.

n) Fideicomisos Financieros Estructurados por 4.774.197 pesos, 4,88% del total de fondos.

o) Otros Fideicomisos Financieros por 1.148.788 pesos, 1,17% del total de fondos.

p) Proyectos Productivos o de Infraestructura por 18.789 pesos, el 0,02% del total de fondos.

q) Economías Regionales por 1.401.275 pesos, el 1,43% del total de fondos.

r) Inversiones en Trámite Irregular Neto de Provisiones por 2 pesos.

Sistema Chileno

Según datos de la Superintendencia de Pensiones (SP) de Chile, datos extraídos del Informe '**Inversiones y Rentabilidad de los Fondos de Pensiones**' a setiembre de 2008, el número de afiliados activos al mes de abril del corriente año llegaba a 8.185.534 personas. Los aportantes (o cotizantes como se los llama en Chile) llegaban a la misma fecha a 4.503.912.

Los mencionados afiliados y aportantes se repartían en cinco AFP, que son las siguientes:

Capital con 1.804.029 afiliados y 839.754 aportantes.

Cuprum con 560.423 afiliados y 428.722 aportantes.

Habitat con 1.987.319 afiliados y 1.194.277 aportantes.

Planvital con 399.807 afiliados y 161.970 aportantes.

Provida con 3.433.956 afiliados y 1.879.189 aportantes.

El sistema de capitalización chileno nació en el 1981 y a fin de ese año el fondo constituido por la distintas AFP llega a 11.909.460.000 pesos chilenos. El fondo llegaba a fin del año pasado a 55.173.152

millones de pesos chilenos. Estos son valores nominales.

Al 30 de setiembre del corriente año los fondos ascendían a 92.329 millones de dólares, es decir algo más de tres veces los fondos de las AFP de nuestro país. Estos fondos se distribuían de la siguiente manera entre la AFP:

Capital: u\$s 20.632 millones, con el 22,4% del total.

Cuprum: u\$s 17.794 millones, con el 19,3% del total.

Habitat: u\$s 22.476 millones, con el 24,3% del total.

Planvital: u\$s 2.993 millones, con el 3,2% del total.

Provida: u\$s 28.434 millones; con el 30,8% del total.

El total de los fondos disminuyó en el último año hasta el 30 de setiembre en 16.184 millones de dólares, es decir una caída de 14,9%.

Los fondos de pensiones de Chile se dividen en distintos tipos: el tipo A con el 19,5% del total de los fondos; el tipo B con 20,8%; el tipo C con 43,7%; el tipo D con 11,9% y el tipo E con 4,1%. Por el D.L. N° 3.500, los montos invertidos en instrumentos de renta variable del fondo tipo A deben ser superiores a los mantenidos por el fondo tipo B, lo que a su vez deben ser superiores que los del fondo tipo C, y estos últimos, superiores a los del fondo tipo D. Hasta el 30 de setiembre del corriente año, el fondo tipo E no se encontraba autorizado a invertir en instrumentos de renta variable.

La rentabilidad real de la cuota de los distintos tipos de Fondos de Pensiones, durante el mes de setiembre del corriente año, fue la siguiente: los de tipo A cayeron 11,78%; los de tipo B cayeron el 8,81%; los de tipo C cayeron el 5,55%; los de tipo D cayeron el 3,47% y los de tipo E cayeron el 1,17%. El promedio de rentabilidad real anual desde

setiembre de 2002 a setiembre de 2008, fue de 8,41% para los fondos de tipo A; de 6,14% para los de tipo B; de 5,07% para los fondos de tipo C; de 4,32% para los fondos de tipo D y de 2,98% para los fondos de tipo E.

La rentabilidad de los fondos de pensiones tipo A, B, C y D para el mes de setiembre de 2008 se explica principalmente por el retorno negativo que presentaron las inversiones en instrumentos de renta variable extranjero cuya participación en el portafolio varía desde 58,1% de los activos totales en el Fondo A hasta 8,0% en el Fondo D.

Al mes de setiembre de 2008 la cartera de inversión de los fondos de pensiones era la siguiente sobre un total de 92.329,4 millones de dólares:

a) Inversión Nacional Total: llegaba a 64.699,6 millones de dólares, el 70,1%. Dentro de este total la participación de la inversión en renta variable llegó a 15.967,8 millones, es decir el 17,3%. La participación de la inversión en renta fija era de 50.722,1 millones de dólares, es decir el 54,9%. La participación en forwards eran negativos en 2.072 millones de dólares, es decir -2,2% y la participación de la inversión en otros nacionales era de 81,7 millones de dólares, es decir el 0,1%. Dentro de la inversión en renta fija, la mayor era la de los depósitos a plazo con 18.169,4 millones de dólares.

b) Inversión Extranjera Total: llegaba a 27.629,8 millones de dólares, el 29,9%. Dentro de este total la participación de la inversión en renta variable era de 26.705 millones, el 28,9% y los de renta fija de 889,6 millones de dólares el 1%. A estos montos hay que agregar la inversión en forwards y en otros extranjeros.

Dentro del total de los activos, por 92.329,4 millones de dólares, al sub total de renta variable le correspondió 42.672,8 millones de dólares; al sub total de renta fija 51.611,7 millones de dólares; al subtotal de inversiones en forwards - 2.066,1 millones de dólares y al sub total de otros 105 millones de dólares.

Comparación

Como se puede deducir de las estadísticas anteriores, los fondos de pensión chilenos están bastante mejor posicionados que los de nuestro país. Hagamos una comparación de los distintos aspectos:

1) Población: a julio del corriente año la población de Argentina llegaba a 39,93 millones de habitantes mientras la de Chile llegaba a 16,8 millones, es decir que la población argentina es 2,38 veces mayor.

2) Producto Bruto Interno: el de Argentina para el corriente año asciende a alrededor de 280.000 millones de dólares mientras el de Chile asciende a 190.000 millones.

3) El Producto per cápita de Argentina para el corriente año asciende a 7.000 dólares mientras el de Chile asciende a 11.310 dólares.

4) La distribución del ingreso: el coeficiente de Gini de Argentina esta en alrededor de 49% mientras el de Chile es de casi 54%, esto indica una mayor desigualdad en este último país.

5) El sistema de capitalización chileno surgió en 1981 mientras el de Argentina en 1994.

6) El sistema argentino al mes de agosto tenía 9,5 millones de afiliados y 3,6 millones de aportantes. Es decir que estos son el 37,9% de los afiliados. El sistema chileno al mes de abril tenía 8,19 millones de afiliados y 4,5 millones de aportantes. Es decir que estos son el 54,9% de los afiliados. En el caso de nuestro país, el que los aportantes sean un porcentaje tan pequeño de los afiliados no es tanto un problema

de las AFJP sino de la ANSES y el control sobre los que trabajan en 'negro'.

7) El sistema de capitalización argentino contaba con 11 AFJP mientras que el sistema chileno contaba con 5 AFP, aunque cuando nació el sistema en este último país eran muchas más y luego se fueron fusionando.

8) El sistema de capitalización argentino contaba al mes de setiembre con fondos por 28.920 millones de dólares mientras el sistema chileno tenía fondos por 92.329 millones. Es decir que el fondo chileno es 3,19 veces más grande.

9) Si dividimos los fondos argentinos por el número de afiliados tenemos que cada afiliado tiene 3.044 dólares. Si hacemos lo mismo para Chile cada afiliado de este país tendría 11.273 dólares.

10) Si dividimos el mundo de los fondos argentinos por el número de aportantes tenemos que cada aportante tendría 8.033 dólares. Si hacemos lo mismo para Chile, tenemos que cada aportante tiene 20.518 dólares.

11) La participación estatal chilena en la cartera de inversión de los fondos pasó de 28,07% a fines de 1981 a un máximo de 46,64% a fines del 1986 y desde allí fue disminuyendo hasta 7,84% a fines del año pasado. En Argentina la participación del Estado en la cartera de inversión de los fondos se ha mantenido en alrededor del 50% y en el mes de agosto estaba en algo más del 55%.

12) La rentabilidad real anual de los fondos chilenos entre setiembre de 2002 hasta setiembre de 2008 ha sido de alrededor de 5%. La rentabilidad histórica de los fondos argentinos en términos reales ha sido de 8% pero hay que aclarar que la rentabilidad nominal estaba deflactada por un índice de pre-

cios muy objetado, aun por los mismos funcionarios del Indec.

El proyecto enviado por el Poder Ejecutivo argentino al Congreso alterando la estructura previsional vigente no tiene ninguna justificación dado que hace pocos meses se había introducido una serie de normas para que los particulares hicieran una opción del sistema de previsión en el que querían estar (capitalización o reparto) y permanecer. Aunque hubo un pase importante desde el sistema de capitalización al sistema de reparto estimado en alrededor de 1,4 millones de personas, los que quedaron en el sistema de capitalización estaban asegurando con su 'no' que querían permanecer en él y no son pocas personas pues representan teniendo en cuenta sus familiares a no menos de 10 millones de argentinos. El nuevo proyecto no toma en cuenta la decisión de esa gente lo que es inaceptable en un régimen democrático. Esto desde un punto de vista filosófico, más allá de los perjuicios económicos que se producirían de aprobarse por el Congreso el proyecto y la alteración, que ya estamos percibiendo, en el mercado de capitales y en el mundo de los fideicomisos. Recordemos que gran parte del mercado accionario y de los fideicomisos son financiados a través de las AFJP. Es cierto que al sistema actual había que introducirle algunas modificaciones, que en parte se introdujeron hace poco tiempo, pero de todas maneras hay que recordar que la propiedad privada, fruto del trabajo de las personas, es inviolable ante la ley.

TRIGO

Con la valorización del dólar, el trigo es el que más pierde

Los precios del cereal no dejan de oscilar al compás de las noticias relacionadas al mercado financiero y el impacto en los demás mercados.

La preocupación sobre una recesión global que disminuiría la demanda lleva a los operadores a realizar liquidaciones de posiciones para mantener liquidez y esperar que las aguas se calmen.

El trigo no puede estar exento al contexto y los precios futuros en el mercado de Chicago y Kansas mostraron mucha volatilidad en la semana.

Las jornadas transcurrieron mayormente con bajas a excepción del jueves donde los precios mejoraron levemente luego de haber alcanzado los niveles mínimos de los últimos 16 meses.

La leve recuperación no duró mucho ya que el viernes desde antes del comienzo del mercado se esperaba una apertura en los límites mínimos de negociación frente a un comienzo netamente bajista de los demás mercados.

Las caídas de los mercados accionarios, el petróleo y demás commodities se complementan con la firmeza de la moneda estadounidense que impacta en la competitividad de las exportaciones.

La demanda internacional del trigo es especialmente sensible a las variaciones de la cotización del dólar, por lo que se ve más afectado en la revalorización que se observó frente al euro.

Frente a una mayor oferta global de trigo, el mercado encuentra una presión adicional frente a los escasos negocios que estuvo obte-

niendo el cereal estadounidense en los negocios que se informan de exportaciones.

Igualmente la caída de los costos de los fletes mantiene la competitividad del trigo de otros orígenes.

Los exportadores europeos de trigo comenzaron el año con buenas ventas pero la competencia del cereal que se origina en el Mar Negro permanece firme y se espera un pronto arribo de la cosecha del hemisferio sur.

Para mitad de octubre, la UE autorizó licencias para exportar por 7 millones tn de trigo, casi la mitad del volumen que se proyecta vender fuera del bloque durante todo el 2008/09 (julio-junio).

Francia, el principal productor europeo, ya exportó un volumen significativo beneficiado por la fuerte demanda de los tradicionales compradores del norte de África.

Egipto compró esta semana 175.000 tn de trigo francés, aunque obtuvo ofertas más bajas de trigo ruso, ofertas que rechazó porque necesitaba mejor calidad de grano.

Los problemas de calidad de Ucrania y Rusia están orientando negocios de exportación a la UE aunque la competitividad podría disminuir a partir de diciembre con la llegada de las nuevas cosechas de Australia y Argentina al mercado. Sobre los resultados finales de éstas persisten muchas dudas.

Esta semana la consultora Australian Crop Forecasters redujo en un 4,8% su estimación de producción debido a las pocas lluvias que se produjeron en la región del sudeste.

El nuevo número de proyección es de 20

millones tn, frente a las 21 millones estimadas a inicios de octubre; ambas superando las 13,04 millones de la campaña anterior, cuando hubo una sequía por segundo año consecutivo.

Actualmente las condiciones continúan secas, particularmente en el sudeste de Australia, y de continuar así la estimación podría ser reducida nuevamente por la falta de lluvias.

Por otro lado, en Argentina hubo precipitaciones que mantienen a flote las estimaciones de producción cercanas a las 11 millones de tn.

Mientras que en el Hemisferio Sur aún no se cosecha, o comenzó levemente la recolección, en el norte está avanzando la siembras para la próxima campaña.

El clima seco en las Grandes Planicies de Estados Unidos está permitiendo el avance de las siembras del cereal de invierno aunque hay pronósticos de lluvias previstas para la próxima semana que podrían desacelerar la actividad.

Según el USDA las siembras de trigo de invierno habían alcanzado el 79% del área prevista el domingo pasado, igual que el año anterior a la misma fecha y en línea con el 81% del promedio de los últimos cinco años. La emergencia estaba en un 60% frente al 53% del año pasado y el 58% del promedio.

Estos elementos están pasando a segundo plano frente a la incertidumbre que genera la crisis financiera.

Los analistas consideran que existen varios elementos que permanecen en una nebulosa incluyendo el tamaño final de la cosecha de Argentina y Australia, la evolución del dólar/euro y los fletes marítimos.

La crisis financiera global también podría impulsar a varios países a solicitar fondos para comprar granos y la demanda

TRIGO: Negocios anticipados a cosecha

| Campaña | Exportación | | | | | Industria | | | | | Compras/Producción | |
|----------|---------------|--------------------|-------------|----------------------------|-------------|---------------|--------------------|-------------|----------------------------|-------------|--------------------|-----|
| | Total Compras | Compras con precio | Part%/total | Compras con precio a fijar | Part%/total | Total Compras | Compras con precio | Part%/total | Compras con precio a fijar | Part%/total | | |
| Al 15/10 | | | | | | | | | | | | |
| 2000/01 | 2.775,90 | 2.257,50 | 81% | 518,40 | 19% | 173,7 | 154,5 | 89% | 19,2 | 11% | 16.000 | 17% |
| 2001/02 | 2.891,00 | 2.631,90 | 91% | 259,10 | 9% | 40,9 | 40 | 98% | 0,9 | 2% | 15.300 | 19% |
| 2002/03 | 1.014,70 | 951,30 | 94% | 63,40 | 6% | | | | | | 12.500 | 8% |
| 2003/04 | 458,60 | 402,00 | 88% | 56,60 | 12% | | | | | | 14.600 | 3% |
| 2004/05 | 584,00 | 508,70 | 87% | 75,30 | 13% | | 20,5 | 46% | 23,8 | 54% | 16.500 | 4% |
| 2005/06 | 488,80 | 372,60 | 76% | 116,20 | 24% | fi | | | | | 13.800 | 4% |
| 2006/07 | 4.652,20 | 4.574,40 | 98% | 77,80 | 2% | fi | | | | | 14.600 | 32% |
| 2007/08 | 4.793,90 | 4.727,20 | 99% | 66,70 | 1% | fi | | | | | 16.500 | 29% |
| 2008/09 | 491,20 | 353,50 | 72% | 137,70 | 28% | fi | | | | | 11.000 | 4% |

Fuente: Elaboración propia con datos SAGPYA

ser afectada por la falta de financiamiento.

Al trigo local no hay quién lo ayude

En el mercado argentino el precio del trigo corrió la misma suerte que en exterior: bajaron respecto de la semana previa.

Desde el comienzo los valores ofrecidos en el recinto de operaciones de nuestra Institución fueron más bajos, los pocos exportadores activos pagaron \$ 430 el lunes y martes, bajando hasta los \$ 420 el miércoles y el jueves.

El cierre de la semana fue con caídas de \$ 20 para el cereal con entrega inmediata, mientras que el valor ofrecido para cerrar negocios correspondientes al trigo nuevo también bajó.

La caída no hace más que reflejar el comportamiento externo y el escaso interés de la demanda local frente a la incertidumbre que se genera a partir de las expectativas de menor producción local que impactará en la oferta.

Con una producción que se estima de 10 a 11 millones de tn, dado que el gobierno asegura el abastecimiento interno de la industria, las exportaciones serán sensiblemente reducidas respecto de las actuales que se proyectan en 11,7 millones de tn.

Los últimos datos disponibles hacen referencias a ventas efectivas de trigo argentino 2007/08 por 9,97 millones de tn y con un remanente exportable que espera ser solicitado para exportar por parte de los exportadores de 1,7 millones de tn.

Los exportadores parecen no estar muy interesados en realizar nuevos negocios por la incertidumbre que tiene la previa aprobación de la ONCCA a las exportaciones.

En los datos que informa la

SAGPyA las compras acumuladas del cereal de la campaña estarían superando las 11,22 millones de toneladas y sería suficiente para abastecer los compromisos que tienen actualmente en el exterior.

A su vez, los datos estadísticos demuestran que la actividad exportadora de trigo está prácticamente paralizada si se comparara con la actividad a esta época de otras campañas pasadas.

En el cuadro adjunto se expone las compras de trigo que anticipadamente al ingreso de la nueva cosecha realizaron los exportadores y las industrias desde la campaña 2000/01.

Los datos están al 15/10, señalando que para la próxima campaña 2008/09 solo hay negocios anticipados a la cosecha por un 4% de la producción que se estima obtener mientras que en los años anteriores el porcentaje ascendía al 29% y 32%.

La relación anterior repite el comportamiento de las campañas 2003/04, 2004/05 y 2005/06 pero con la particularidad que en la próxima las compras con precio a fijar tienen una participación del 28% del total de las compras del sector exportador.

Estos números no hacen más que confirmar la complejidad e incertidumbre que está mostrando el mercado del cereal a partir de los cambios en las normativas que regulan las exportaciones y los pasados cierres intermitentes de las ventas al exterior.

Los pocos productores que sembraron trigo decidieron mayormente apostar a que los precios suban en el futuro y no realizar negocios a los precios que son ofrecidos por los exportadores.

Los precios forward escuchados en el recinto fueron superiores hace tres meses atrás cuando se llegó a pagar u\$s 190, pero los actuales u\$s 130 no están generando el interés de los vendedores para realizar negocios.

Este último valor estaría pro debajo del precio FAS teórico que se obtiene a partir del precio FOB de trigo para embarque en diciembre. Este está en u\$s 220 vendedor lo que daría una capacidad de pago más próxima a los u\$s 149.

Igualmente el precio que podemos conocer para realizar negocios de exportación de trigo para diciembre es también teórico ya que con el plazo de 45 días entre fecha de autorización de la exportación y periodo de embarque recién deberíamos estar informando negocios en la última semana de octubre.

Sin la exportación activa nuevamente recordamos que los precios del trigo estarán formados por la capacidad de pago que tiene la industria local que está subsidiada a través de las compensaciones.

Sin ventas externas y a pesar de la menor producción de trigo, el cereal tendría un excedente para abastecer la demanda interna.

Mientras quien necesita un abastecimiento con estabilidad en los negocios es nuestro vecino Brasil. En el último congreso de Abitrigo el sector molinero brasileño pidió la seguridad en el abastecimiento de la mercadería que compra a Argentina.

Igualmente hay crecientes compras de trigo de otros orígenes que está cubriendo los faltantes que desde hace ya dos años no le vende el sector exportador local.

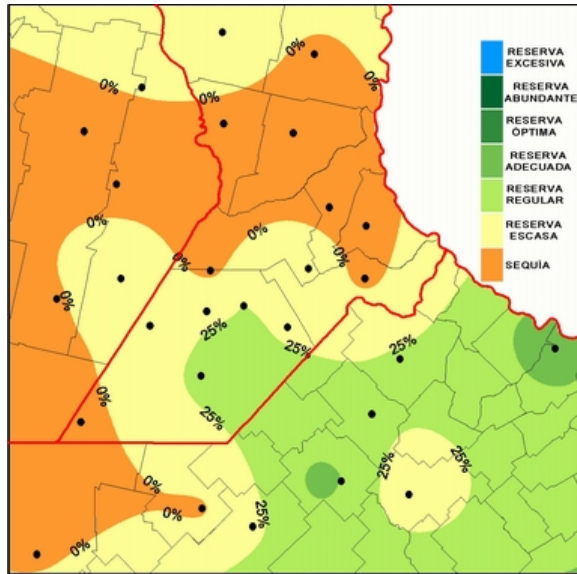
Las exportaciones, desde la primera intervención allá por mayo del 2006, no son iguales a pesar que el gobierno informa a todos que este año se alcanzaría un nivel record en las exportaciones de trigo.

El volumen podría superar los niveles de los últimos años pero los precios locales no pudieron reflejar el comportamiento de los valores internacionales.

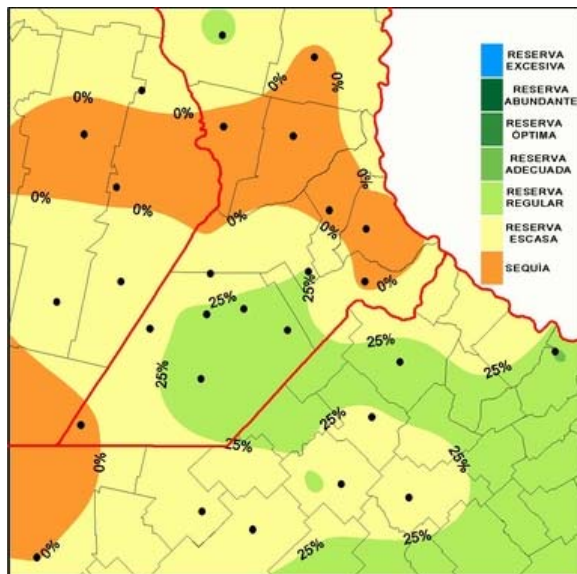
SERVICIO DE AGUA EN EL SUELO EN GEA - GUÍA ESTRATÉGICA PARA EL AGRO

MAPA DE AGUA EN EL SUELO: TRIGO

Porcentaje de agua útil al 23/10/08



se incrementaba semana a semana, finalmente desde Septiembre las lluvias se hicieron nuevamente presentes. Las subzonas GEA III y IV, ubicadas en la Provincia de Buenos Aires, fueron las más beneficiadas por la lluvia, mientras que las subzonas ubicadas en las provincias de Santa Fe y Córdoba son las que obtuvieron los menores registros de lluvia, inferiores a los 10 mm y casos como Guatimozín o Maggiolo en que no superaron el milímetro de agua caída. La estación meteorológica



MAPA DE AGUA EN EL SUELO

Porcentaje de agua útil al 16/10/08

DIAGNOSTICO: Como mencionamos en el informe pasado, de a poco se va recuperando el régimen normal de precipitaciones para la región GEA. Después de muchos meses, aproximadamente a partir del mes de marzo, en que las lluvias estuvieron muy por debajo de lo normal, y el déficit hídrico

ca de Junín, registró un valor de 67 mm, siendo este el mayor acumulado de toda la región GEA, seguido de Villegas y Chacabuco con 55 y 43 mm respectivamente. Estas buenas lluvias, ayudaron a mejorar levemente las reservas hídricas en el Sudeste de la región, mientras que en el Norte se incrementó nuevamente el sector de sequía, debido, precisamente, al bajo caudal de lluvias recibidas en la zona y a las altas temperaturas registradas en estos últimos días. También se observa una reducción de las reservas en la subzona IV, aun a pesar de ser una de las regiones más favorecidas por las precipitaciones, el trigo está en un período de mucha demanda de agua, y estas son utilizadas en su mayoría por este cultivo, por lo tanto las mismas no alcanzan para aumentar la humedad edáfica. El estado del trigo ha mejorado un poco gracias al agua recibida, aunque fue tanto el stress sufrido a causa de la sequía que las pérdidas ya son muy notorias y generalizadas. **ESCENARIO:** Después del pasaje del frente frío que provocó precipitaciones de gran intensidad en toda la región central y norte del país; ingresó a la zona un centro de alta presión que provoca en toda la región GEA buenas condiciones de tiempo, con cielo claro y ascenso de temperatura. Estas condiciones tienden a mantenerse a lo largo de todo el período, pero debido a que sobre el centro del Litoral argentino un sistema frontal se mantendrá estacionario a partir del viernes, podrían producirse condiciones de inestabilidad sobre GEA, con la posibilidad de que se registren algunas precipitaciones en forma de chaparrones y lluvias aisladas, principalmente en el extremo Norte de la región. A partir del lunes o martes, vuelven a tornarse propicias las condiciones para que se generen chaparrones y tormentas en toda la zona, aunque no se espera que los acumulados que puedan registrarse sean tan significativos como los de las últimas precipitaciones. En cuanto a los registros térmicos, se espera que hoy, los valores mínimos se presenten bajos, aunque no se considera probable la posibilidad de heladas en la región. Por otro lado, a partir de la fecha comenzará a ascender la temperatura máxima, y se espera que los valores vayan aumentando en lo que resta de la semana. Solo durante el sábado o domingo habrá un leve descenso de la temperatura, pero rápidamente, los registros volverán a ascender. Esto se debe principalmente a que la circulación del viento prevalecerá del sector Este o Noreste.

www.bcr.com.ar/gea

El despegue de los precios locales frente al mundo hizo que en la campaña que está comenzando, hay algunos lotes de trigo que se están recolectando en el norte del país, la Argentina también se haya despegado por ser el único país donde el área sembrada disminuyó.

La decisión de los productores de sembrar menos trigo estuvo afectada por el clima seco imperante durante las siembras y en las etapas de desarrollo, y por ser el mercado de trigo el más intervenido por el gobierno.

Las intervenciones con los cierres de exportaciones limitó la posibilidad de acceder a precios internacionales acompañado de un deficiente sistema de compensación que solo favoreció a algunos.

La esperanza ahora se vuelca a que, por las consecuencias que se vislumbran, haya cambios para el 2009/10 aunque también en el mundo habrá ajustes.

MAIZ

Menores siembras pueden ser sostén al mercado local

Los precios del maíz en el mercado local no pueden escapar a los cambios en el mercado externo de referencia a pesar de que la relación entre los mismos está prácticamente cortada luego que se cerraran las exportaciones.

Igualmente esta semana se publicó una instrucción donde la ONCCA establece que procederá a la recepción, tramitación y aprobación de solicitudes de ROE verde de maíz hasta completar el volumen máximo de 227.525 tn a todo destino que se informara públicamente la semana pasada. El volumen se sumaría a las ya 14,17 millones autorizadas para exportar por el gobierno, mientras que el sector exportador ya tiene compradas un volumen que superaría las 15,53 millones.

La diferencia que se observa entre las ventas y las compras motiva a que los compradores muestren menos interés el realizar negocios con la mercadería física.

Esta semana fueron pocos los exportadores activos que realizaron ofertas por el maíz en el recinto de operaciones de nuestra institución.

El comienzo de la semana fue con subas de \$ 20 en sintonía con el comportamiento externo, pero disminuyeron el miércoles para volver luego a subir hasta los \$ 300 el jueves. La suba respecto de los \$ 270 anteriores motivó la realización de nuevos negocios aunque algunos compradores solo lo ofrecían para realizar fijaciones de operaciones pasadas. La mejora de \$ 30 respecto del viernes anterior solo duró un día, la oferta del último día de negocios fue de \$ 290.

A estos niveles de precios son pocos los productores interesados en cerrar negocios, muchos esperan que recuperen parte de las pérdidas actuales y que comiencen a reflejar las menores siembras que se proyectan para la próxima campaña.

Hasta el jueves, según el informe semanal de la SAGPyA, los productores habían sembrado el 51% de las 3,37 millones ha previstas con un avance en la semana de 15 puntos porcentuales pero con un retraso del 15% respecto del año pasado a la misma fecha.

Las lluvias que se reportaron durante la última semana permitieron un veloz avance en las actividades pero algunas zonas aún necesitan mayores niveles de humedad para un buen comienzo de la campaña.

En Córdoba, la principal provincia productora del país, las lluvias permitieron continuar con las siembras en muchas localidades, pero la humedad aún es ajustada para que las plantas comiencen a desarrollarse.

Para el maíz no solo el clima está siendo adverso, sino que el aumento de los precios de los insumos limita la aplicación que debería hacer el productor.

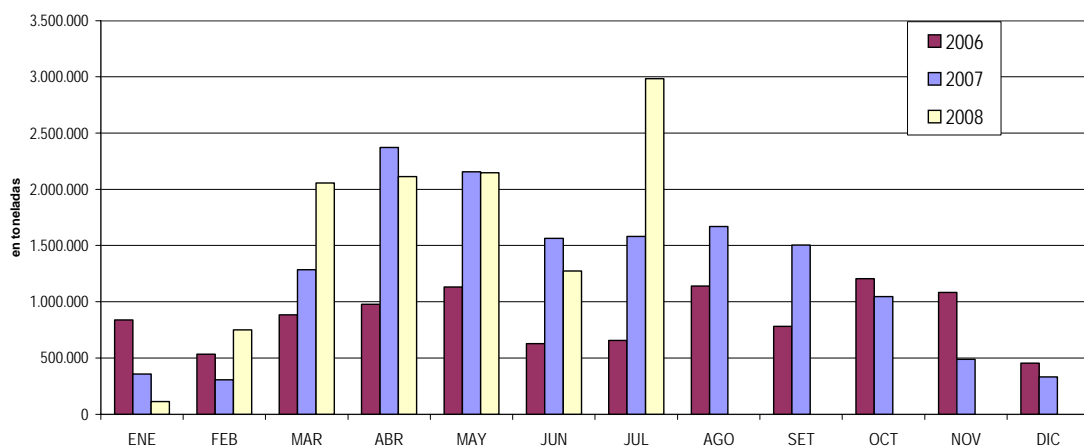
Con altos costos y el reciente recorte de los precios que impulsa al productor a decidirse mayormente por la soja y abandonar al maíz, impactará en la cosecha final a obtener en la próxima campaña.

Una menor producción, nuevamente con el gobierno asegurando el consumo interno, la caída estará directamente en las exportaciones. Las intervenciones del gobierno mediante el cierre de las exportaciones y las regulaciones a las mismas provocaron un importante cambio en la operatoria del mercado. Los embarques son más concentrados durante la época de cosecha y son pocas las ventas al exterior que se realizan durante los meses siguientes.

En el gráfico se observa la evolución de los embarques de maíz argentino, con una notoria concentración luego de la cosecha y un importante aumento en julio (últimos datos oficiales).

En el presente se observa muy poca actividad en las terminales portuarias para exportar el cereal. Según datos de las empresas navieras, en los próximos quince días se espera el arribo de buques para embarcar unas 280.000 tn del cereal, de las cua-

Evolución embarques de MAÍZ argentino



Fuente: SAGPyA hasta junio

les el 89% corresponde a los puertos del up river.

Estos negocios corresponden a compromisos pasados y el acumulado de los embarques es de 13,13 millones de tn frente a datos reales hasta julio de 11,43 millones de tn y ventas efectivas por 14,7 millones.

La diferencias entre las mencionadas cifras serán menores en la medida que se vayan confirmando los embarques del cereal pero en todos los registros superan el volumen del año pasado a la misma fecha cuando la producción fue mayor.

Para el 2008/09 se parte de una menor siembra con condiciones climáticas menos favorables y menores perspectivas de producción, elementos todos para que en un mercado normal los precios suban.

Sin embargo, nuestro mercado no está operando normalmente ante la ausencia de precios forward que permitan hacer coberturas frente al impacto de la crisis financiera global.

El maíz sigue de cerca al petróleo

La semana comenzó con su-

bas para el maíz en sintonía con la suba del petróleo y del mercado accionario de Estados Unidos pero no pudo continuar en las restantes jornadas por las bajas posteriores que también impactaron sobre los futuros agrícolas.

Particularmente para el maíz se encuentra un sostén en la demora de la cosecha estadounidense.

El clima húmedo y las bajas temperaturas provocaron una desaceleración en la recolección del cereal aunque las perspectivas de avance parecen ser mayores para la próxima semana pro los pronósticos climáticos que es proyectan.

En el ultimo informe sobre el estado de los cultivos, el USDA dejó sin cambios la calidad del maíz en 62% de bueno a excelente mientras que la cosecha estaba avanzada en un 29% frente al 58% del año pasado a la misma fecha y el 53% del promedio de los últimos cinco años.

La recolección está lenta y tampoco hay interés de los productores de ingresar la mercadería al circuito comercial con los actuales niveles de precios.

El maíz llegó a superar los u\$s 7 por bushel pero actualmente está pro debajo de los u\$s 4 y en algunos planteos realizados por los productores no es rentable.

Los actuales precios aún están pro arriba de los promedios históricos pero no son lo suficientemente altos para cubrir los altos costos que se pagó por los fertilizantes, agroquímicos y demás insumos que son necesarios para el desarrollo del cultivo.

La expectativa ahora esta puesta en poder obtener buenos rendimientos que compensen los bajos precios. Pro eso se observa una fuerte retención a la espera que el mercado del cereal comience a considerar más los elementos fundamentales y deje de lado la presión de la crisis financiera.

Los vaivenes que la crisis está mostrando en los mercados accionarios y en el petróleo contagian mayormente al maíz por su relación con el último.

La baja del petróleo está jugando un papel importante en el retroceso en los precios del maíz. Todos los pronósticos hablan de una

caída importante en el consumo de combustibles, que se reflejó en los reportes de inventarios de petróleo y gasolinas.

Los inventarios petroleros en EEUU volvieron a estar por debajo de lo esperado por los analistas, mostrando que la recesión está impactando en el consumo más que lo esperado, a pesar de la baja de precios.

La intención de la OPEP de reducir el ritmo de producción para compensar la baja del consumo todavía no ha logrado revertir la tendencia bajista.

Desde que el cereal en Estados Unidos se destina en un 40% a la producción de etanol, los cambios en los precios del crudo afectan la rentabilidad de la industria e impacta sobre los precios del insumo básico: el maíz.

El producto podría encontrar un sostén en la menor producción en relación con la campaña precedente. Hay analistas que continúan considerando excesivas las cifras oficiales y esperan ajustes.

Sin embargo, el accionar del mercado está más atado a las oscilaciones de los mercados externos que a los propios elementos fundamentales de oferta y demanda.

Sin noticias propias de importancia, el volumen operado en Chicago es escaso. Los productores se niegan a vender a estos precios, los fondos están casi ausentes y los usuarios finales se limitan solo a comprar sus necesidades más inmediatas.

Los operadores están mayormente preocupados por los indicadores de recesión y su efecto sobre la demanda que afecta a toda la economía mundial.

SOJA

Productores sentados sobre el grano

Al superarse los valores de la semana pasada y hacerse negocios más cerca de los \$755, empezó a salir soja de las cartillas de los corredores en la rueda del lunes. Eso sí, cuando el precio retrocedió detrás de los \$700 durante la semana, las ofertas desaparecieron.

La mejora inicial en el mercado referente de Chicago sirvió para que la soja superara los \$750 el día lunes y, pese al retroceso posterior del CBOT, la necesidad de un demandante puntual mantuvo la oleaginosa en esos niveles en la siguiente jornada. En ese día, un comprador apareció repitiendo la oferta de \$750 del día lunes, llevándose un buen volumen de lo negociado en el día; el resto de los demandantes se mantuvo lejos de ese precio.

Se notan las necesidades puntuales ya que, generalmente, las mejoras fueron dándose de la mano de una o dos empresas y el resto ofrecían menores valores. Pasó el lunes con una fábrica que ofertó \$755 por soja inmediata sobre San Martín y el resto no pasaba de los \$750. Pasó el martes con un comprador no tradicional ofertando \$750 y el resto, fábricas todas, proponiendo \$710. Pasó también el miércoles, cuando se pagó \$ 700 por soja condición fábrica con entrega inmediata en San Martín y General Lagos, mientras que las fábricas en San Lorenzo, Ricardone, Timbúes, San Jerónimo y Villa Gob. Gálvez quedaron en \$ 680. Una fábrica pagó \$730 por soja inmediata sobre San Martín el jueves y el resto osciló entre los \$720 y \$725.

Los vaivenes del viernes en Chicago, con un derrumbe sobre el cierre de la rueda, definieron las oscilaciones de la demanda local. Parte de los negocios se hicieron a \$750, pero con el final negativo hubo retirada y propuestas más bajas que pocos habrían aceptado.

Con las pérdidas operadas en los futuros de soja estadounidense en tres de las cinco jornadas de la semana, los precios locales de los granos acusaron el impacto. Se agregó, además, la influencia ejercida por la caída accionaria de los mercados de capitales externos y local; con motivos propios y ajenos. Las bajas financieras que se siguieron dando en los últimos días de este período hicieron que muchos prefirieran atrapar aunque más no sea los \$750 y el tonelaje operado habría ascendido a 30.000 toneladas.

No menos importante es el hecho de que el dólar estadounidense se ha ido apreciando y nuestra moneda devaluando gradualmente. La incertidumbre que reina en Argentina respecto del futuro del tipo de cambio hace que el productor venda lo que necesita y prefiera "sentarse" sobre el grano.

El corolario es que en esta semana el tonelaje hecho en soja cambió considerablemente respecto de lo que venía haciéndose la semana anterior, creciendo hasta sextuplicarse frente a la semana que cerró el 17 de octubre (50.000 toneladas en recinto en total). Igualmente, estamos lejos de la normalidad y, por lo tanto, de los ritmos habituales de otros años. Este año ha tenido casi todos los condimentos para que las cosas no se dieran fáciles, y todavía faltan dos largos meses para su cierre.

Las necesidades puntuales vienen de la mano de las fábricas, ya que quienes originan para exportar grano sin procesar se mantienen fuera de mercado. Excepto por el miércoles, cuando aparecieron

Precios, costos y retenciones en los principales cultivos

| Rinde en qq/ha | Maíz | | | Sorgo | | | Trigo | | |
|-------------------------|------------|-----|-----|------------|-----|-----|---------|-----|-----|
| | 70 | 80 | 90 | 50 | 60 | 70 | 30 | 35 | 40 |
| Costo en USD/Tm | | | | | | | | | |
| Siembra y producción/1 | 57 | 50 | 45 | 20 | 17 | 14 | 123 | 105 | 92 |
| Cosecha | 9 | 9 | 9 | 9 | 9 | 9 | 9 | 9 | 9 |
| Comercialización | 32 | 32 | 32 | 51 | 51 | 51 | 32 | 32 | 32 |
| Estructura | 17 | 15 | 13 | 12 | 10 | 9 | 21 | 18 | 15 |
| Impuestos | 9 | 8 | 7 | 6 | 5 | 4 | 10 | 8 | 7 |
| Subtotal | 124 | 114 | 106 | 97 | 91 | 86 | 194 | 173 | 156 |
| Intereses s/cap. tierra | 45 | 39 | 35 | 36 | 30 | 26 | 55 | 47 | 41 |
| Total | 169 | 153 | 141 | 133 | 121 | 112 | 249 | 220 | 197 |
| Precio FAS | 120 | 120 | 120 | 95 | 95 | 95 | 171 | 171 | 171 |
| Resultado productor | -49 | -33 | -21 | -38 | -26 | -17 | -78 | -49 | -26 |
| Retenciones | 45 | 45 | 45 | 25 | 25 | 25 | 76 | 76 | 76 |
| Rinde en qq/ha | Soja de 1° | | | Soja de 2° | | | Girasol | | |
| | 30 | 35 | 40 | 16 | 18 | 20 | 18 | 22 | 26 |
| Costo en USD/Tm | | | | | | | | | |
| Siembra y producción/1 | 82 | 70 | 61 | 100 | 89 | 80 | 144 | 118 | 100 |
| Cosecha | 17 | 17 | 17 | 17 | 17 | 17 | 19 | 19 | 19 |
| Comercialización | 41 | 41 | 41 | 41 | 41 | 41 | 1 | 1 | 1 |
| Estructura | 39 | 34 | 29 | 37 | 33 | 29 | 34 | 28 | 24 |
| Impuestos | 21 | 18 | 16 | 20 | 17 | 16 | 16 | 13 | 11 |
| Subtotal | 200 | 180 | 165 | 215 | 197 | 183 | 214 | 179 | 155 |
| Intereses s/cap. tierra | 105 | 90 | 79 | 98 | 88 | 79 | 100 | 82 | 69 |
| Total | 305 | 270 | 244 | 313 | 285 | 262 | 314 | 261 | 224 |
| Precio FAS | 254 | 254 | 254 | 254 | 254 | 254 | 242 | 242 | 242 |
| Resultado productor | -51 | -16 | 10 | -59 | -31 | -8 | -72 | -19 | 18 |
| Retenciones | 136 | 136 | 136 | 136 | 136 | 136 | 135 | 135 | 135 |

/1 Incluye labranzas, fumigación, semilla, agroquímicos y fertilizantes. Fuente: Márgenes Agropecuarios, Octubre 2008, página 63.

ambas puntas (compra y venta) en primas FOB para embarque cercano, el poroto de soja no mostró valores en la semana. Con las primas del miércoles, el FOB estuvo en US\$ 336,80, lo que significaba un FAS teórico de US\$ 205 la tonelada. Frente al valor de mercado equivalente a US\$ 217 la tonelada, el contramargen de 12 dólares no daba para sostener ofertas de compra a menos que hubiera gran necesidad.

El volumen de embarque programado para las próximas tres semanas es de 280.000 Tm de soja en todo el país, de los cuales 163.000 Tm corresponden a mercadería que se despacharía por terminales del Up River. El año pasado, los despachos de soja programados ascendían a 770.000 Tm desde todos los puertos, correspondiéndole al Up River 505.000 Tm, también en el lapso de tres semanas.

Los márgenes también son negativos para la exportación industrial, pero en valores menos críticos que los de la exportación de grano. En esta semana oscilaron entre -1 y -4 dólares, con un pico de -8, mejorando hacia el jueves. Cabe recordar que el margen / contramargen surge de comparar un valor teórico frente al valor de mercado. También debe recordarse que ese valor teórico es una "construcción" a partir de una estructura de costos promedio para quienes participan en la actividad exportadora.

Más o menos crítica la situación de un sector frente al otro, lo cierto es que la exportación del complejo sojero viene con contramárgenes desde hace algún tiempo. Eso y la imposibilidad de atraer al productor en los actuales niveles de precios hace que la actividad se resienta y ya varias plantas lentifiquen el ritmo de industrialización.

Para las tres semanas que terminan el 11 de noviembre, la programación de carga de productos derivados del procesamiento de soja

ascendía a 1,03 millones Tm de pellets/harina de soja y casi 200.000 Tm de aceite de soja. En estos casos, la participación de los despachos desde terminales del Up River ascendía a 96% y 98%, respectivamente.

También había una mayor actividad en el despacho de productos sojeros el año pasado. En el período comparativo, se preveía el embarque de 1,53 millón de toneladas de harina / pellets de soja y 308.000 Tm de aceite de soja. Mientras que todo el aceite salía por nuestros puertos, en el caso de los pelleteados, el 97% se despachaba desde el Up River.

Hoy la exportación del complejo soja va avanzando gradualmente, poco a poco, según lo que le permite el régimen de licencias de exportación que en la práctica significa el ROE Verde.

Los números comerciales nos indican que las compras-venta internas totalizaban los siguientes

tes volúmenes:

| (en 000 Tm) | <u>2007/08</u> | <u>2006/07(*)</u> |
|----------------------|-----------------|-------------------|
| Exp. al 15/10 | 15.547,2 | 12.768,9 |
| <u>Ind. al 08/10</u> | <u>21.664,3</u> | <u>31.345,5</u> |
| Total | 37.211,5 | 44.114,4 |

(*) Acumulados de la campaña 2006/07 a fecha comparativa.

Lamentablemente, no es posible saber cuánto de esa mercadería está vendida ya que se conocen datos parciales del ROE Verde. Por lo pronto, en la información que suministra la Dirección de Mercados Agroalimentarios se ve que las ventas efectivas (proporcionadas por ONCCA) ascendían a 10,276 millones de toneladas. Los datos de la ONCCA sobre el resto de los granos no están detallados como para ver a cuánto asciende en el caso de los subproductos. Por otra parte, desde el 10 de octubre la escasamente detallada información de ventas externas no se ha vuelto a actualizar.

Todo a la soja 2008/09

Respecto de la nueva cosecha, los números siguen apuntalando al crecimiento del área de la soja en detrimento de otros cultivos. Además del potencial incremento señalado por la SAGPyA (Secretaría de Agricultura) en su última estimación mensual, la comparación de los márgenes entre la oleaginosa y el resto de los productos es lo que le otorga la preferencia entre los productores. La SAGPyA calculaba una superficie incrementándose entre 7% y 10%, con un área de máxima de 18,2 millones ha. En el sector privado se habla de más hectareaje.

En los últimos meses, la relación entre precios en baja para los *commodities* agrícolas e insumos de elevados precios ha cambiado radicalmente la cara de la actividad agrícola. Sobre el precio de los granos han jugado, además de los fundamentales propios y la crisis económico-financiera mundial, las distintas intervenciones gubernamentales conjugándose con una alta carga tributaria (léase derechos de exportación o retenciones).

Por tal motivo, la revista "**Márgenes Agropecuarios**" ha incorporado, a un muy buen conjunto de cuadros sobre costos de producción, el valor en derechos de exportación. Sólo para observar lo que representa ese tributo frente a márgenes que están siendo mayormente negativos. Tomando los datos de esta publicación, a octubre de 2008, se adjunta la información en un cuadro resumen teniendo en cuenta distintos niveles de rendimiento y con los precios existentes al momento en que se confeccionaron estos cálculos. El cuadro es bastante indicativo respecto de por qué el vuelco a la soja.

Hoy, el FAS del maíz Abr09 está a US\$ 113,50, 5% por debajo de los US\$ 120 que figuran en el cuadro. El FAS del trigo Ene09 está a US\$ 131,50, 23% menos que los US\$ 171 que figura en el cuadro. El FAS del girasol Mar09 está a US\$ 219,90, -9% respecto de los US\$242 que figura en el cuadro. El FAS de la soja May09 está a US\$ 220, -13% frente a los US\$254 que figura en el cuadro.

Las labores de siembra de soja 2008/09 se reactivaron, calculándose que estaría cubierto casi un 4% del área de intención nacional, de acuerdo con la información oficial. Existe un retraso frente a lo implantado el año pasado, pero no llega a ser preocupante.

En el área núcleo, de acuerdo con la información de GEA - Guía Estratégica para el Agro, se lleva cubierto el 15% de la superficie de intención, mayormente centrado en los departamentos santafesinos

y cordobeses de esa región. Sin embargo, se espera la ocurrencia de más lluvias para continuar las labores con normalidad.

La "apuesta" por soja también se ve en el productor brasileño, aunque habrá que monitorear el tema costos. En una nueva proyección, Safras & Mercado calculó que el área sojera 2008/09 cubriría 21,7 millones ha, levemente por debajo de los 21,76 millones estimados en julio. Las proyecciones de rinde son conservadoras por la aplicación de tecnología, ubicando la producción en 61,48 millones Tm.

Dólar, oro, acciones... dirigen a las *commodities* agrícolas

11% de baja acumularon los futuros de aceite de soja, 3,5% a 5% de pérdida los de poroto de soja, mientras que la harina fue la única que terminó con buenos números (2,5% a 3,9% de suba semanal).

Los factores fundamentales son bajistas, llámese fuerte recuperación de la producción de todas las oleaginosas, abultados stocks de aceite de palma en Malasia e Indonesia o retracción potencial de la demanda. Sin embargo, no lo son hasta el punto de las pérdidas que se están viendo actualmente y en donde la crisis financiera y la recesión económica mundial juegan un papel no desestimable.

En lo inmediato, una gran cosecha norteamericana se vuelca al mercado sin mayores inconvenientes, excepto el retraso lógico por la siembra tardía: 67% recolectado al 19/10. En el frente externo estadounidense, los compromisos se ven bien, con un 45% del saldo exportable cubierto, 5 puntos más que la media histórica.

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

| Entidad | 17/10/08 | 20/10/08 | 21/10/08 | 22/10/08 | 23/10/08 | Promedio semanal | Promedio año anterior * | Diferencia año anterior |
|---------------------|----------|----------|----------|----------|----------|------------------|-------------------------|-------------------------|
| Rosario | | | | | | | | |
| Trigo duro | 440,00 | 430,00 | 430,00 | 420,00 | 421,00 | 428,20 | 666,55 | -35,8% |
| Maíz duro | | | | | 300,00 | 300,00 | 426,00 | -29,6% |
| Girasol | | | | | | | 1.467,78 | |
| Soja | 730,00 | 752,50 | 749,00 | 699,00 | 729,00 | 731,90 | 924,91 | -20,9% |
| Mijo | | | | | | | | |
| Sorgo | 250,00 | | 250,00 | 250,00 | | 250,00 | | |
| Bahía Blanca | | | | | | | | |
| Trigo duro | 440,00 | 430,00 | 430,00 | 420,00 | 420,00 | 428,00 | | |
| Maíz duro | | | | | | | 454,64 | |
| Girasol | 630,00 | 630,00 | 620,00 | 600,00 | 600,00 | 616,00 | 1.447,23 | -57,4% |
| Soja | 730,00 | 757,00 | 710,00 | 680,00 | | 719,25 | 921,50 | -21,9% |
| Córdoba | | | | | | | | |
| Trigo Duro | | | 429,00 | 403,80 | 402,90 | 411,90 | 746,16 | -44,8% |
| Soja | | | | | | | | |
| Santa Fe | | | | | | | | |
| Trigo | | | | | | | | |
| Buenos Aires | | | | | | | | |
| Trigo duro | 510,30 | 498,60 | 475,00 | 477,30 | 475,00 | 487,24 | 699,88 | -30,4% |
| Maíz duro | | | | | | | | |
| Girasol | 670,00 | 670,00 | 650,00 | 630,00 | 630,00 | 650,00 | 1.467,78 | -55,7% |
| Soja | | | | | | | | |
| Trigo Art. 12 | | | | | | | 699,19 | |
| Maíz Consumo | | | | | | | | |
| BA p/Quequén | | | | | | | | |
| Trigo duro | 440,40 | 430,00 | 431,80 | 430,00 | 431,00 | 432,64 | 635,35 | -31,9% |
| Maíz duro | | 300,00 | 295,00 | | 300,00 | 298,33 | | |
| Girasol | 630,00 | 630,00 | 620,00 | 600,00 | 600,00 | 616,00 | 1.442,67 | -57,3% |
| Soja | 730,00 | 750,00 | 710,00 | 680,00 | 720,00 | 718,00 | | |

* 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 | 20/10/08 | 21/10/08 | 22/10/08 | 23/10/08 | 24/10/08 | Semana anterior | Variación semanal |
|----------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|-----------------|-------------------|
| Harinas de trigo (s) | | | | | | | |
| "0000" | 837,0 | 837,0 | 837,0 | 837,0 | 837,0 | 837,0 | |
| "000" | 698,0 | 698,0 | 698,0 | 698,0 | 698,0 | 698,0 | |
| Pellets de afrechillo (s) | | | | | | | |
| Disponible (Exp) | 380,0 | 380,0 | 380,0 | 370,0 | 370,0 | 390,0 | -5,13% |
| Aceites (s) | | | | | | | |
| Girasol crudo | 1.820,0 | | | | | 1.820,0 | |
| Girasol refinado | 2.650,0 | 2.650,0 | 2.650,0 | 2.650,0 | | 2.650,0 | |
| Lino | | | | | | | |
| Soja refinado | 2.100,0 | 2.100,0 | 2.100,0 | 2.100,0 | | 2.100,0 | |
| Soja crudo | 1.660,0 | 1.900,0 | 1.900,0 | 1.900,0 | | 1.660,0 | |
| Subproductos (s) | | | | | | | |
| Girasol pellets (Cons Dna) | 435,0 | 420,0 | 420,0 | 420,0 | 435,0 | 435,0 | |
| Soja pellets (Cons Dársena) | 670,0 | 700,0 | 700,0 | 700,0 | 710,0 | 670,0 | 5,97% |

(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 | 20/10/08 | 21/10/08 | 22/10/08 | 23/10/08 | 24/10/08 | Var. % | 17/10/08 |
|---------------------|-------------|------|-----------|-------------|----------|----------|----------|----------|--------|----------|
| Trigo | | | | | | | | | | |
| Exp/SM-Ramallo | C/Desc. | Cdo. | M/E | 430,00 | 430,00 | 420,00 | 420,00 | 410,00 | -6,8% | 440,00 |
| Exp/SL | C/Desc. | Cdo. | M/E | | | 420,00 | | | | |
| Exp/PA | C/Desc. | Cdo. | M/E | | 430,00 | 420,00 | 420,00 | 410,00 | | |
| Exp/Timbúes | Hasta 31/10 | Cdo. | M/E | | 430,00 | 420,00 | 420,00 | 410,00 | | |
| Exp/SM | Dic/Ene'09 | Cdo. | M/E | u\$s 130,00 | 130,00 | | 130,00 | 130,00 | -3,7% | 135,00 |
| Exp/Tim | Dic/Ene'09 | Cdo. | M/E | u\$s | 130,00 | 125,00 | 130,00 | | | |
| Maíz | | | | | | | | | | |
| Exp/SM | C/Desc. | Cdo. | M/E | | 290,00 | 270,00 | 300,00 | 290,00 | | |
| Exp/SL | C/Desc. | Cdo. | M/E | 290,00 | 290,00 | | 290,00 | | | 270,00 |
| Exp/AS | C/Desc. | Cdo. | M/E | | 290,00 | | | | | 270,00 |
| Exp/PA | Fijaciones | Cdo. | M/E | 290,00 | 290,00 | 270,00 | 290,00 | 300,00 | 15,4% | 260,00 |
| Exp/SM | Fijaciones | Cdo. | M/E | 290,00 | | | | | | 270,00 |
| Exp/SL | Fijaciones | Cdo. | M/E | | | 270,00 | | | | 260,00 |
| Exp/Timb-Lima | Hasta 31/10 | Cdo. | M/E | 290,00 | 290,00 | 270,00 | 300,00 | | | |
| Exp/SM | Dic'08 | Cdo. | M/E | 310,00 | 300,00 | 280,00 | 310,00 | 310,00 | 8,8% | 285,00 |
| Exp/AS | Dic'08 | Cdo. | M/E | | | 300,00 | | | | |
| Sorgo | | | | | | | | | | |
| Exp/Clason | C/Desc. | Cdo. | M/E | 250,00 | 250,00 | 250,00 | | 250,00 | 0,0% | 250,00 |
| Exp/SM | Hasta 27/10 | Cdo. | M/E | 230,00 | 240,00 | 230,00 | | | | 250,00 |
| Exp/SL | Hasta 27/10 | Cdo. | M/E | | | | 250,00 | 250,00 | 0,0% | 250,00 |
| Soja | | | | | | | | | | |
| Fca/Timbúes-SL | C/Desc. | Cdo. | M/E | 750,00 | 710,00 | 680,00 | 720,00 | 750,00 | 2,7% | 730,00 |
| Fca/Ric-VGG-SJ | C/Desc. | Cdo. | M/E | 750,00 | 710,00 | 680,00 | 720,00 | 750,00 | 2,7% | 730,00 |
| Fca/SM | C/Desc. | Cdo. | M/E | 755,00 | 750,00 | 700,00 | 730,00 | 750,00 | 2,7% | 730,00 |
| Fca/GL | C/Desc. | Cdo. | M/E | 750,00 | 750,00 | 700,00 | 725,00 | 750,00 | 2,7% | 730,00 |
| Girasol | | | | | | | | | | |
| Fca/Ric-Ros | C/Desc. | Cdo. | M/E | 670,00 | 670,00 | 650,00 | 630,00 | 630,00 | -6,0% | 670,00 |
| Fca/Junin | C/Desc. | Cdo. | M/E | 700,00 | 700,00 | 650,00 | 640,00 | 640,00 | -8,6% | 700,00 |
| Fca/Villegas | C/Desc. | Cdo. | M/E | 630,00 | 630,00 | 610,00 | 590,00 | 590,00 | -6,3% | 630,00 |
| Fca/SM | Dic'08 | Cdo. | M/E | u\$s 195,00 | 195,00 | | | | | 195,00 |
| Fca/Junin | Mar'09 | Cdo. | M/E | u\$s 205,00 | 205,00 | | | | | 205,00 |

(Exp) Exportación. (Fca) Fabrica. (Mol) Molino. (Cdo.) 97,5% Pago contado + 100% IVA, con la LP, y 2,5% con la LF. (Flu/Chill) 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.

PRECIOS NACIONALES - MERCADO DE FUTUROS Y OPCIONES DE ROSARIO

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

| Posición | 20/10/08 | | | 21/10/08 | | | 22/10/08 | | | 23/10/08 | | | 24/10/08 | | | var. sem. |
|--------------------------------|----------|--------|--------|----------|--------|--------|----------|--------|--------|----------|--------|--------|----------|--------|--------|-----------|
| | máx | mín | última | máx | mín | última | máx | mín | última | máx | mín | última | máx | mín | última | |
| FINANCIERO En \$ / US\$ | | | | | | | | | | | | | | | | |
| DICP102008 | 66,00 | 61,50 | 61,50 | 51,50 | 51,50 | 51,50 | | | | | | | | | | |
| DICP112008 | 64,00 | 64,00 | 64,00 | 52,00 | 52,00 | 52,00 | | | | | | | | | | |
| DICP122008 | 65,50 | 63,70 | 63,70 | | | | | | | | | | | | | |
| DLR102008 | 3,2400 | 3,2290 | 3,2370 | 3,2600 | 3,2300 | 3,2300 | 3,2370 | 3,2300 | 3,2370 | 3,2650 | 3,2350 | 3,2550 | 3,2800 | 3,2550 | 3,2800 | 1,74% |
| DLR112008 | 3,2850 | 3,2720 | 3,2790 | 3,3000 | 3,2700 | 3,2700 | 3,3000 | 3,2750 | 3,3000 | 3,3400 | 3,2900 | 3,2900 | 3,3400 | 3,2900 | 3,3330 | 2,68% |
| DLR122008 | 3,3280 | 3,3200 | 3,3200 | 3,3990 | 3,3150 | 3,3150 | 3,4100 | 3,3300 | 3,3790 | 3,4250 | 3,3500 | 3,3520 | 3,4000 | 3,3750 | 3,4000 | 3,66% |
| DLR012009 | 3,3650 | 3,3550 | 3,3630 | 3,4560 | 3,3600 | 3,3600 | 3,4350 | 3,4100 | 3,4100 | 3,4400 | 3,3950 | 3,4000 | 3,4510 | 3,4200 | 3,4200 | 3,32% |
| DLR022009 | 3,3930 | 3,3850 | 3,3930 | 3,4100 | 3,3800 | 3,3930 | 3,4520 | 3,4100 | 3,4520 | 3,5100 | 3,4450 | 3,4600 | 3,5200 | 3,4800 | 3,5200 | 5,39% |
| DLR032009 | 3,4200 | 3,4200 | 3,4200 | 3,4460 | 3,4300 | 3,4300 | 3,4800 | 3,4550 | 3,4800 | 3,5700 | 3,4700 | 3,4860 | 3,5600 | 3,5200 | 3,5400 | 5,04% |
| DLR042009 | 3,4550 | 3,4420 | 3,4520 | 3,4600 | 3,4270 | 3,4600 | 3,5250 | 3,4700 | 3,5250 | 3,5600 | 3,5000 | 3,5350 | 3,6000 | 3,5250 | 3,5660 | 4,36% |
| DLR052009 | 3,4800 | 3,4800 | 3,4800 | 3,5000 | 3,4850 | 3,4850 | 3,5450 | 3,5000 | 3,5450 | 3,6000 | 3,5600 | 3,5800 | 3,6500 | 3,5730 | 3,6020 | 4,86% |
| DLR062009 | 3,5100 | 3,4960 | 3,5100 | | | | 3,5600 | 3,5200 | 3,5600 | 3,6400 | 3,6100 | 3,6400 | 3,6800 | 3,6400 | 3,6400 | 5,35% |
| DLR072009 | 3,5340 | 3,5200 | 3,5250 | 3,5700 | 3,5440 | 3,5700 | 3,6300 | 3,5480 | 3,6300 | 3,7200 | 3,6700 | 3,6890 | 3,7500 | 3,6700 | 3,6750 | 6,06% |
| DLR082009 | | | | | | | 3,6700 | 3,5840 | 3,6300 | 3,7500 | 3,7000 | 3,7300 | 3,7800 | 3,7000 | 3,7190 | 6,29% |
| DLR092009 | | | | 3,6200 | 3,6200 | 3,6200 | 3,6800 | 3,5850 | 3,6800 | 3,7850 | 3,7400 | 3,7600 | 3,9000 | 3,7500 | 3,7520 | 6,44% |

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

| Posición | 20/10/08 | | | 21/10/08 | | | 22/10/08 | | | 23/10/08 | | | 24/10/08 | | | var. sem. |
|-------------------------------|---|--------|--------|----------|--------|--------|----------|--------|--------|-----------|------------------------------|--------|----------|--------|--------|-----------|
| | máx | mín | última | máx | mín | última | máx | mín | última | máx | mín | última | máx | mín | última | |
| AGRÍCOLAS En US\$ / Tm | | | | | | | | | | | | | | | | |
| IMR122008 | | | | | | | | | | 107,00 | 106,80 | 106,80 | 101,00 | 101,00 | 101,00 | -4,72% |
| IMR042009 | 125,00 | 121,90 | 125,00 | 123,90 | 123,00 | 123,90 | 120,00 | 119,00 | 119,20 | 121,00 | 119,70 | 119,70 | 118,00 | 117,10 | 117,10 | -2,58% |
| ISR112008 | | | | | | | | | | 230,00 | 228,00 | 228,00 | 229,00 | 224,00 | 226,00 | -1,53% |
| ISRO12009 | 246,20 | 245,50 | 246,20 | 240,00 | 240,00 | 240,00 | | | | | | | | | | |
| ISRO52009 | 230,80 | 226,50 | 230,50 | 227,00 | 223,00 | 225,50 | 217,50 | 215,00 | 216,50 | 223,60 | 221,50 | 222,00 | 222,50 | 217,70 | 219,00 | -1,57% |
| ITR012009 | 146,00 | 144,80 | 144,80 | 144,90 | 141,50 | 141,50 | 133,50 | 133,00 | 133,00 | 135,00 | 130,50 | 130,50 | 131,40 | 129,00 | 131,40 | -10,31% |
| SOJ112008 | | | | | | | | | | 236,00 | 236,00 | 236,00 | | | | |
| SOJ052009 | 231,30 | 230,00 | 231,30 | 229,50 | 227,00 | 227,00 | 221,30 | 218,50 | 220,00 | 227,00 | 227,00 | 227,00 | 225,00 | 221,00 | 221,00 | -2,43% |
| 876.266 | Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico) | | | | | | | | | 3.226.491 | Interés abierto en contratos | | | | | |

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

| Posición | Volumen | Int. Abierto | 20/10/08 | 21/10/08 | 22/10/08 | 23/10/08 | 24/10/08 | var.sem. | |
|---------------------------------|---------|--------------|-----------|----------|----------|----------|----------|----------|---------|
| FINANCIEROS En \$ / US\$ | | | | | | | | | |
| ECU102008 | | | 3.225 | 4.310 | 4.260 | 4.180 | 4.195 | 4.175 | -3,13% |
| ECU112008 | | | 2.374 | 4.384 | 4.334 | 4.285 | 4.300 | 4.285 | -2,26% |
| DICP102008 | 21 | | | 61.500 | 50.900 | | | | |
| DICP112008 | 15 | 20 | | 63.000 | 51.900 | 47.000 | 52.500 | 50.000 | -28,98% |
| DICP122008 | 30 | 45 | | 63.700 | 52.600 | 47.700 | 53.200 | 50.700 | -29,09% |
| DLR102008 | 211.900 | 553.408 | 3.237 | 3.230 | 3.237 | 3.255 | 3.280 | 1,74% | |
| DLR112008 | 98.082 | 352.271 | 3.275 | 3.270 | 3.295 | 3.290 | 3.333 | 2,68% | |
| DLR122008 | 64.880 | 293.707 | 3.325 | 3.315 | 3.371 | 3.352 | 3.400 | 3,66% | |
| DLR012009 | 56.229 | 251.171 | 3.363 | 3.360 | 3.410 | 3.400 | 3.440 | 3,93% | |
| DLR022009 | 20.731 | 249.000 | 3.392 | 3.393 | 3.452 | 3.460 | 3.500 | 4,79% | |
| DLR032009 | 36.992 | 273.392 | 3.420 | 3.430 | 3.480 | 3.490 | 3.540 | 4,76% | |
| DLR042009 | 39.759 | 262.767 | 3.450 | 3.460 | 3.510 | 3.530 | 3.566 | 4,51% | |
| DLR052009 | 20.326 | 240.635 | 3.485 | 3.490 | 3.545 | 3.580 | 3.605 | 4,95% | |
| DLR062009 | 21.655 | 240.009 | 3.505 | 3.520 | 3.580 | 3.630 | 3.643 | 5,44% | |
| DLR072009 | 202.266 | 181.570 | 3.530 | 3.560 | 3.630 | 3.681 | 3.675 | 5,82% | |
| DLR082009 | 32.610 | 114.803 | 3.552 | 3.590 | 3.670 | 3.720 | 3.700 | 5,87% | |
| DLR092009 | 62.186 | 159.540 | 3.582 | 3.620 | 3.680 | 3.760 | 3.752 | 6,44% | |
| DLR102009 | | 8.250 | 3.607 | 3.650 | 3.700 | 3.780 | 3.780 | 6,48% | |
| DLR112009 | | | 3.635 | 3.680 | 3.730 | 3.810 | 3.810 | 6,48% | |
| DLR032010 | | 17.103 | 3.780 | 3.820 | 3.870 | 3.950 | 3.950 | 6,10% | |
| AGRÍCOLAS En US\$ / Tm | | | | | | | | | |
| IMR122008 | 22 | 177 | 110,00 | 109,00 | 105,50 | 106,80 | 101,00 | -5,61% | |
| IMR042009 | 58 | 354 | 125,00 | 123,90 | 119,20 | 119,70 | 114,00 | -5,00% | |
| IMR072009 | | 6 | 128,50 | 127,40 | 122,70 | 123,20 | 117,50 | -4,86% | |
| ISR112008 | 64 | 532 | 238,50 | 230,90 | 221,00 | 226,00 | 226,00 | -1,74% | |
| ISRO12009 | 21 | 33 | 246,20 | 240,00 | 229,50 | 234,00 | 232,00 | -2,52% | |
| ISRO32009 | | 36 | 245,90 | 240,40 | 231,50 | 237,00 | 234,00 | -2,82% | |
| ISRO52009 | 920 | 1423 | 230,70 | 225,20 | 216,50 | 222,00 | 219,00 | -1,57% | |
| ITR012009 | 124 | 279 | 145,20 | 141,50 | 133,00 | 130,50 | 131,40 | -10,31% | |
| MAI042009 | | | 125,50 | 123,90 | 119,20 | 120,00 | 114,00 | -5,39% | |
| SOJ000000 | | | 239,50 | 236,00 | 227,00 | 234,00 | 234,00 | 0,65% | |
| SOJ112008 | 27 | 72 | 244,50 | 236,90 | 228,00 | 236,00 | 232,50 | -1,48% | |
| SOJ012009 | | 8 | 248,20 | 242,00 | 233,00 | 237,50 | 235,50 | -1,88% | |
| SOJ052009 | 120 | 708 | 234,20 | 228,50 | 220,00 | 226,00 | 222,50 | -1,55% | |
| TRI122008 | | 10 | 143,80 | 140,10 | 132,50 | 130,00 | 130,90 | -9,79% | |
| TRIO12009 | | | 145,70 | 141,50 | 134,00 | 131,50 | 132,40 | -9,93% | |
| TOTAL | | | 3.201.264 | | | | | | |

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

En US\$

| Posición | Precio de Ejercicio | Tipo de opción | Volumen semanal | IA por posición ¹⁾ | 20/10/08 | 21/10/08 | 22/10/08 | 23/10/08 | 24/10/08 |
|-------------|---------------------|----------------|-----------------|-------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| PUT | | | | | | | | | |
| IMR042009 | 108 | put | 88 | 58 | | | 4,500 | 5,800 | 5,500 |
| ISR052009 | 200 | put | 20 | 40 | 8,500 | | | | |
| CALL | | | | | | | | | |
| IMR042009 | 140 | call | 20 | 14 | | 4,500 | | | |
| ISR052007 | 240 | call | 52 | 164 | | | 9,500 | | |
| ISR052009 | 260 | call | 280 | 200 | 9,300 | 8,200 | | | |
| ISR052009 | 280 | call | 8 | 22 | 5,200 | | | | |
| ISR052009 | 288 | call | 8 | 32 | 4,400 | | | | |
| DLR102008 | 3,24 | call | 50 | 50 | | | | 0,025 | |
| DLR022009 | 3,65 | call | 520 | 2520 | | | | 0,050 | |
| DLR042009 | 3,24 | call | 26 | 26 | | | | | 0,350 |
| DLR042009 | 3,40 | call | 130 | 130 | | | | | 0,240 |
| DLR042009 | 3,72 | call | 6.000 | 4889 | | 0,070 | 0,240 | | |
| DLR042009 | 3,89 | call | 26 | 26 | | | | | |

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 toneladas

| Posición | Volumen Sem. | Open Interest | 20/10/08 | 21/10/08 | 22/10/08 | 23/10/08 | 24/10/08 | var.sem. |
|---------------------|--------------|---------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| TRIGO B.A. 01/2009 | 30.900 | 2.518 | 145,30 | 141,30 | 134,30 | 133,50 | 131,50 | -11,15% |
| TRIGO B.A. 03/2009 | 8.300 | 781 | 153,00 | 149,00 | 143,00 | 143,50 | 140,50 | -9,94% |
| TRIGO B.A. 05/2009 | | 24 | 155,30 | 151,50 | 145,50 | 144,50 | 143,00 | -9,78% |
| TRIGO B.A. 07/2009 | 200 | 13 | 160,80 | 157,00 | 151,00 | 147,50 | 146,00 | -10,98% |
| TRIGO B.A. 01/2010 | | 6 | 158,00 | 153,00 | 153,00 | 153,00 | 146,00 | -7,59% |
| TRIGO I.W. 01/2009 | | | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | |
| TRIGO Q.Q. 01/2009 | | 13 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | |
| MAIZ ROS 12/2008 | 2.600 | 811 | 112,00 | 110,50 | 107,00 | 108,50 | 101,50 | -4,69% |
| MAIZ ROS 04/2009 | 6.600 | 1.122 | 126,00 | 123,50 | 119,00 | 120,50 | 113,50 | -5,57% |
| GIRASOL ROS 03/2009 | 100 | 24 | 247,00 | 238,00 | 234,00 | 224,00 | 219,00 | -9,88% |
| SOJA ROS 10/2008 | | | 236,00 | 233,00 | 227,00 | 231,00 | 230,50 | -1,50% |
| SOJA ROS 11/2008 | 69.900 | 2.292 | 244,40 | 239,70 | 230,00 | 234,70 | 230,50 | -2,33% |
| SOJA ROS 01/2009 | 17.800 | 386 | 248,50 | 243,50 | 234,10 | 238,30 | 233,50 | -2,71% |
| SOJA ROS 05/2009 | 119.300 | 4.313 | 233,50 | 227,80 | 219,50 | 224,30 | 220,00 | -2,22% |
| SOJA ROS 07/2009 | 3.200 | 41 | 236,00 | 230,00 | 222,00 | 227,50 | 223,00 | -2,41% |
| SOJA ROS 09/2009 | | | 238,00 | 232,00 | 224,00 | 229,50 | 225,00 | -2,81% |
| SOJA CHA 11/2008 | | 19 | 90,00 | 90,00 | 90,00 | 90,00 | 90,00 | |

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

En toneladas

| Posición | Vol. Sem. | Open Interest | 20/10/08 | 21/10/08 | 22/10/08 | 23/10/08 | 24/10/08 | var.sem. |
|-------------------------|-----------|---------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Trigo BA Inm./Disp | | | 505,00 | 490,00 | 475,00 | 475,00 | 475,00 | -6,86% |
| Maiz BA Inmed. | | | 365,50 | 357,00 | 340,00 | 350,00 | 340,00 | 1,19% |
| Maiz BA Disponible | | | 375,00 | 357,00 | 340,00 | 350,00 | 340,00 | -2,86% |
| Soja Ros Inm./Disp. | | | 760,00 | 750,00 | 730,00 | 750,00 | 750,00 | |
| Soja Fáb. Ros Inm./Disp | | | 760,00 | 750,00 | 730,00 | 750,00 | 750,00 | |

MATBA. Operaciones en dólares

En toneladas

| Posición | 20/10/08 | | | 21/10/08 | | | 22/10/08 | | | 23/10/08 | | | 24/10/08 | | | var. sem. |
|---------------------|----------|-------|--------|----------|-------|--------|----------|-------|--------|----------|-------|--------|----------|-------|--------|-----------|
| | máx | mín | última | máx | mín | última | máx | mín | última | máx | mín | última | máx | mín | última | |
| TRIGO B.A. 01/2009 | 145,5 | 144,5 | 145,5 | 143,7 | 140,0 | 140,0 | 134,3 | 134,3 | 134,3 | 134,0 | 130,0 | 130,0 | 131,5 | 127,5 | 131,5 | -10,8% |
| TRIGO B.A. 03/2009 | 154,0 | 152,5 | 154,0 | 151,3 | 149,0 | 149,0 | 143,0 | 142,0 | 143,0 | 143,0 | 140,0 | 140,0 | 140,5 | 137,0 | 140,5 | -9,6% |
| TRIGO B.A. 07/2009 | | | | 154,5 | 154,5 | 154,5 | | | | | | | | | | |
| MAIZ ROS 12/2008 | 112,0 | 112,0 | 112,0 | 111,0 | 109,5 | 109,5 | | | | 108,5 | 108,5 | 108,5 | 105,0 | 102,0 | 102,0 | -3,8% |
| MAIZ ROS 04/2009 | 126,0 | 125,0 | 125,0 | 124,0 | 122,5 | 122,5 | 119,0 | 118,5 | 119,0 | 120,5 | 120,5 | 120,5 | 119,0 | 117,0 | 117,0 | -2,5% |
| GIRASOL ROS 03/2009 | | | | | | | | | | 225,0 | 225,0 | 225,0 | | | | |
| SOJA ROS 11/2008 | 245,0 | 240,0 | 244,5 | 240,0 | 236,0 | 236,0 | 232,5 | 229,7 | 229,7 | 236,8 | 234,0 | 235,5 | 236,5 | 230,5 | 230,5 | -1,7% |
| SOJA ROS 01/2009 | 248,5 | 246,8 | 248,0 | 243,5 | 240,0 | 240,0 | 236,0 | 233,5 | 233,5 | 240,0 | 238,0 | 238,0 | 238,5 | 236,0 | 236,1 | -1,2% |
| SOJA ROS 05/2009 | 234,4 | 229,0 | 234,4 | 230,0 | 226,0 | 226,5 | 221,1 | 218,0 | 218,0 | 226,2 | 223,5 | 225,5 | 226,0 | 219,9 | 220,0 | -2,2% |
| SOJA ROS 07/2009 | 235,0 | 235,0 | 235,0 | 230,0 | 230,0 | 230,0 | | | | 228,5 | 228,5 | 228,5 | | | | |

MATBA. Operaciones en pesos

En tonelada

| Posición | 20/10/08 | | | 21/10/08 | | | 22/10/08 | | | 23/10/08 | | | 24/10/08 | | | var. sem. |
|--------------------|----------|-------|--------|----------|-----|--------|----------|-----|--------|----------|-----|--------|----------|-----|--------|-----------|
| | máx | min | última | máx | min | última | máx | min | última | máx | min | última | máx | min | última | |
| Maíz BA Disponible | 375,0 | 375,0 | 375,0 | | | | | | | | | | | | | |

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

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

| | embarque | 20/10/08 | 21/10/08 | 22/10/08 | 23/10/08 | 24/10/08 | sem.ant. | var.sem. |
|--------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Trigo Up River | | | | | | | | |
| Precio FOB | Spot | 220,00 | 220,00 | 220,00 | 215,00 | 215,00 | 230,00 | -6,52% |
| Precio FAS | | 148,26 | 148,24 | 148,27 | 144,85 | 144,90 | 155,31 | -6,70% |
| Precio FOB | Oct'08 | v 218,00 | v 218,00 | 216,50 | v 218,00 | | v 218,00 | |
| Precio FAS | | 146,26 | 146,24 | 144,77 | 147,85 | | 143,31 | |
| Precio FOB | Nov'08 | | | | | v 220,00 | | |
| Precio FAS | | | | | | 149,90 | | |
| Precio FOB | Dic'08 | v 220,00 | v 220,00 | v 220,00 | v 220,00 | v 225,00 | v 220,00 | |
| Precio FAS | | 148,26 | 148,24 | 148,27 | 149,85 | 154,90 | 145,31 | |
| Maíz Up River | | | | | | | | |
| Precio FOB | Spot | 174,00 | 174,00 | 165,00 | 163,00 | 159,00 | 168,00 | -5,36% |
| Precio FAS | | 122,98 | 122,98 | 116,23 | 114,66 | 111,69 | 118,66 | -5,87% |
| Precio FOB | Nov'08 | 172,63 | 168,70 | 159,44 | 160,92 | 160,92 | 162,20 | -0,79% |
| Precio FAS | | 121,61 | 118,16 | 110,67 | 112,58 | 113,61 | 112,86 | 0,66% |
| Precio FOB | Dic'08 | 174,60 | | v 161,41 | v 165,45 | v 165,45 | 163,78 | |
| Precio FAS | | 123,58 | | 112,64 | 117,11 | 118,14 | 114,44 | |
| Precio FOB | Ene'09 | | | v 171,55 | v 173,71 | v 173,71 | | |
| Precio FAS | | | | 122,78 | 125,38 | 126,40 | | |
| Sorgo Up River | | | | | | | | |
| Precio FOB | Spot | 92,00 | 90,00 | 83,00 | 83,00 | 80,00 | 87,00 | -8,05% |
| Precio FAS | | 56,97 | 56,97 | 56,97 | 56,97 | 56,97 | 62,51 | -8,86% |
| Precio FOB | Oct'08 | v 97,83 | v 94,88 | v 84,64 | v 102,46 | v 114,27 | v 84,45 | 35,31% |
| Precio FAS | | 72,35 | 69,79 | 60,96 | 78,80 | 91,24 | 59,95 | 52,19% |
| Soja Up River / del Sur | | | | | | | | |
| Precio FOB | Spot | 355,00 | 356,00 | 341,00 | 346,00 | 340,00 | 355,00 | -4,23% |
| Precio FAS | | 218,33 | 219,01 | 209,29 | 212,81 | 208,97 | 218,56 | -4,39% |
| Precio FOB | Oct'08 | | | 336,76 | v 359,54 | v 359,54 | | |
| Precio FAS | | | | 205,05 | 226,36 | 228,52 | | |
| Precio FOB | Nov'08 | | | 335,85 | v 359,54 | v 359,54 | | |
| Precio FAS | | | | 204,13 | 226,36 | 228,52 | | |
| Girasol Ptos del Sur | | | | | | | | |
| Precio FOB | Spot | 450,00 | 450,00 | 450,00 | 400,00 | 400,00 | 450,00 | -11,11% |
| Precio FAS | | 262,65 | 262,53 | 262,68 | 231,32 | 231,60 | 262,53 | -11,78% |

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

Tipo de cambio de referencia

| Tipo de cambio | | 20/10/08 | 21/10/08 | 22/10/08 | 23/10/08 | 24/10/08 | var.sem. |
|----------------|--|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| cprdr | | 3,1820 | 3,1710 | 3,1830 | 3,2150 | 3,2380 | 2,08% |
| vndr | | 3,2220 | 3,2110 | 3,2230 | 3,2550 | 3,2780 | 2,05% |

| Producto | Der. Exp. | 20/10/08 | 21/10/08 | 22/10/08 | 23/10/08 | 24/10/08 | var.sem. |
|---------------------------|-----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Trigo | 28,0 | 2,2910 | 2,2831 | 2,2918 | 2,3148 | 2,3314 | 2,08% |
| Maíz | 25,0 | 2,3865 | 2,3783 | 2,3873 | 2,4113 | 2,4285 | 2,08% |
| Demás cereales | 20,0 | 2,5456 | 2,5368 | 2,5464 | 2,5720 | 2,5904 | 2,08% |
| Habas de soja | 35,0 | 2,0683 | 2,0612 | 2,0690 | 2,0898 | 2,1047 | 2,08% |
| Semilla de girasol | 32,0 | 2,1638 | 2,1563 | 2,1644 | 2,1862 | 2,2018 | 2,08% |
| Resto semillas oleagin. | 23,5 | 2,4342 | 2,4258 | 2,4350 | 2,4595 | 2,4771 | 2,08% |
| Harina y Pellets de Trigo | 18,0 | 2,6092 | 2,6002 | 2,6101 | 2,6363 | 2,6552 | 2,08% |
| Harina y Pellets Soja | 32,0 | 2,1638 | 2,1563 | 2,1644 | 2,1862 | 2,2018 | 2,08% |
| Harina y pellets girasol | 30,0 | 2,2274 | 2,2197 | 2,2281 | 2,2505 | 2,2666 | 2,08% |
| Resto Harinas y Pellets | 30,0 | 2,2274 | 2,2197 | 2,2281 | 2,2505 | 2,2666 | 2,08% |
| Aceite de soja | 32,0 | 2,1638 | 2,1563 | 2,1644 | 2,1862 | 2,2018 | 2,08% |
| Aceite de girasol | 30,0 | 2,2274 | 2,2197 | 2,2281 | 2,2505 | 2,2666 | 2,08% |
| Resto Aceites Oleaginos. | 30,0 | 2,2274 | 2,2197 | 2,2281 | 2,2505 | 2,2666 | 2,08% |

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 | 230,00 | v218,00 | c220,00 | 254,40 | 256,20 | 258,10 | 258,80 | 260,70 | 262,50 |
| 20/10 | 220,00 | v218,00 | v220,00 | 253,72 | 255,60 | 257,40 | 257,90 | 259,70 | 261,60 |
| 21/10 | 220,00 | v218,00 | v220,00 | 250,05 | 250,60 | 252,40 | 253,20 | 255,10 | 256,90 |
| 22/10 | 220,00 | 216,50 | v220,00 | 240,63 | 240,40 | 240,40 | 242,70 | 244,50 | 246,30 |
| 23/10 | 215,00 | v218,00 | v220,00 | 241,73 | 241,70 | 241,70 | 244,30 | 246,10 | 248,00 |
| 24/10 | 215,00 | | v225,00 | f/i | f/i | f/i | f/i | f/i | f/i |
| Variación semanal | -6,52% | | 2,27% | -4,98% | -5,66% | -6,35% | -5,60% | -5,60% | -5,52% |

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 | 208,07 | 215,51 | 220,56 | 225,52 | 231,67 | 239,11 | 242,79 | 242,79 | 250,87 |
| 20/10 | 207,05 | 214,50 | 219,46 | 224,05 | 230,20 | 237,64 | 241,32 | 240,77 | 248,85 |
| 21/10 | 201,73 | 209,08 | 214,22 | 219,18 | 225,52 | 233,14 | 238,66 | 237,19 | 244,90 |
| 22/10 | 190,24 | 197,50 | 202,37 | 207,33 | 213,58 | 220,74 | 226,25 | 225,70 | 233,42 |
| 23/10 | 192,17 | 199,15 | 204,12 | 208,98 | 215,32 | 223,04 | 228,92 | 227,36 | 235,07 |
| 24/10 | 189,69 | 196,49 | 201,18 | 206,04 | 212,20 | 219,82 | 225,89 | 224,42 | 231,77 |
| Variación semanal | -8,83% | -8,82% | -8,79% | -8,64% | -8,41% | -8,07% | -6,96% | -7,57% | -7,62% |

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 | 219,55 | 225,79 | 230,20 | 234,06 | 239,02 | 245,82 | 251,15 | 252,99 | 258,86 |
| 20/10 | 218,91 | 224,88 | 229,65 | 233,42 | 238,38 | 245,18 | 250,51 | 252,34 | 257,21 |
| 21/10 | 213,85 | 220,19 | 224,05 | 227,82 | 232,59 | 239,30 | 244,63 | 246,46 | 257,21 |
| 22/10 | 201,91 | 207,79 | 212,02 | 216,06 | 220,65 | 226,90 | 233,69 | 233,33 | 242,51 |
| 23/10 | 203,20 | 209,44 | 213,58 | 216,98 | 221,94 | 228,00 | 233,33 | 235,16 | 242,51 |
| 24/10 | 200,99 | 207,15 | 211,37 | 215,05 | 219,46 | 226,25 | 231,58 | 232,96 | 240,31 |
| Variación semanal | -8,45% | -8,26% | -8,18% | -8,12% | -8,19% | -7,96% | -7,79% | -7,92% | -7,17% |

(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 | 87,00 | | | v84,45 | | | | 134,80 | |
| 20/10 | 92,00 | | | v97,83 | | | | 150,40 | |
| 21/10 | 90,00 | | | v94,88 | | | | 152,90 | |
| 22/10 | 83,00 | | | v84,64 | | | | 140,20 | |
| 23/10 | 83,00 | | | v102,46 | | | | 133,10 | |
| 24/10 | 80,00 | | | v114,27 | | | | f/i | f/i |
| Variación semanal | -8,05% | | | 35,31% | | | | -1,26% | |

Maíz

Dólares por tonelada

| | SAGPyA(1) | FOB Arg-Up river | | FOB Golfo de México(2) | | | | | |
|--------------------|-----------|------------------|---------|------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | Emb cerc | Nov-08 | Dic-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 | | | 242,42 | 244,86 | 247,06 | 249,44 | 250,76 | 251,24 |
| Promedio setiembre | 205,23 | 209,68 | | 237,08 | 240,63 | 242,04 | 244,36 | 244,62 | 245,41 |
| Semana anterior | 168,00 | 162,20 | 163,78 | 183,45 | 183,90 | 184,30 | 186,40 | 186,80 | 187,20 |
| 20/10 | 174,00 | 172,63 | 174,60 | 189,36 | 190,00 | 190,40 | 192,60 | 193,00 | 193,40 |
| 21/10 | 172,00 | 168,70 | | 187,78 | 186,60 | 187,00 | 188,90 | 189,30 | 189,70 |
| 22/10 | 165,00 | 159,44 | v161,41 | 175,97 | 176,40 | 176,80 | 178,20 | 178,60 | 179,00 |
| 23/10 | 163,00 | 160,92 | v165,45 | 178,45 | 178,40 | 178,80 | 180,40 | 180,80 | 181,20 |
| 24/10 | 159,00 | 160,92 | v165,45 | f/i | f/i | f/i | f/i | f/i | f/i |
| Variación semanal | -5,36% | -0,79% | 1,02% | -2,73% | -2,99% | -2,98% | -3,22% | -3,21% | -3,21% |

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 | 158,66 | 165,54 | 169,97 | 174,40 | 177,55 | 180,31 | 186,11 | 190,05 | 181,49 |
| 20/10 | 164,76 | 171,75 | 176,37 | 180,70 | 184,05 | 187,59 | 193,20 | 197,04 | 187,98 |
| 21/10 | 161,80 | 168,40 | 172,93 | 177,16 | 180,41 | 183,06 | 188,67 | 192,32 | 184,54 |
| 22/10 | 151,57 | 157,77 | 162,20 | 166,23 | 169,68 | 172,83 | 178,54 | 182,87 | 175,19 |
| 23/10 | 153,64 | 159,93 | 164,27 | 168,10 | 171,55 | 175,68 | 181,00 | 185,23 | 177,26 |
| 24/10 | 146,75 | 153,05 | 157,28 | 161,31 | 164,95 | 168,40 | 173,81 | 178,04 | 170,27 |
| Variación semanal | -7,51% | -7,55% | -7,47% | -7,51% | -7,10% | -6,60% | -6,61% | -6,32% | -6,18% |

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

Complejo Girasol

Dólares por tonelada

| | Semilla | | Pellets | | Aceite | | | | |
|--------------------|-----------|-----------|----------|--------|-----------|----------|----------|--------|----------|
| | SAGPyA(1) | SAGPyA(1) | FOB Arg. | | SAGPyA(1) | FOB Arg. | | | |
| | Emb cerc | Emb cerc | Oct-08 | Nov-08 | Emb cerc | Oct-08 | Nov-08 | Dic-08 | Mar-09 |
| Promedio julio | 600,00 | 187,50 | | | 1.481,59 | | | | |
| Promedio agosto | 584,00 | 168,40 | 141,00 | | 1.175,50 | 1.168,75 | 1.168,75 | | 1.180,00 |
| Promedio setiembre | 520,00 | 112,05 | 114,06 | | 1.037,27 | 1.056,38 | 1.060,78 | 998,75 | 1.066,88 |
| Semana anterior | 450,00 | 80,00 | | 87,50 | 790,00 | | 777,50 | | 782,50 |
| 20/10 | 450,00 | 80,00 | | 95,00 | 795,00 | | 792,50 | | 800,00 |
| 21/10 | 450,00 | 80,00 | | 95,00 | 795,00 | | 777,50 | | 790,00 |
| 22/10 | 450,00 | 80,00 | | 95,00 | 770,00 | | 735,00 | | 755,00 |
| 23/10 | 400,00 | 80,00 | | 95,00 | 735,00 | | 727,50 | | 745,00 |
| 24/10 | 400,00 | 80,00 | | 95,00 | 730,00 | | 717,50 | | 737,50 |
| Var.semanal | -11,11% | 0,00% | | 8,57% | -7,59% | | -7,72% | | -5,75% |

Rotterdam

| | Pellets(6) | | | Aceite(9) | | | | | |
|--------------------|------------|----------|----------|-----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| | Oc/Dc.08 | Nv/Dc.08 | Nv/En.09 | 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 | 230,00 | 212,00 | | 1.125,00 | 1.168,81 | 1.100,00 | 1.164,77 | 1.190,28 | 1.140,00 |
| Semana anterior | | 147,00 | | | | 920,00 | 915,00 | 930,00 | |
| 20/10 | | 143,00 | | | | 930,00 | 925,00 | 940,00 | |
| 21/10 | | 141,00 | | | | 935,00 | 925,00 | 935,00 | |
| 22/10 | | 137,00 | | 940,00 | | 925,00 | 900,00 | 920,00 | |
| 23/10 | | 134,00 | | | | | 865,00 | 870,00 | 880,00 |
| 24/10 | | | | 870,00 | | 840,00 | 840,00 | 850,00 | |
| Var.semanal | | | | | | -8,70% | -8,20% | -8,60% | |

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 | 355,00 | | | 356,53 | 356,53 | 358,50 | 360,51 | 362,50 | 364,35 |
| 20/10 | 363,00 | | | 370,01 | 370,01 | 372,40 | 374,30 | 375,46 | 377,75 |
| 21/10 | 356,00 | | | 368,54 | 368,54 | 363,10 | 364,90 | 373,99 | 370,98 |
| 22/10 | 341,00 | 336,76 | 335,85 | 344,66 | 345,00 | 345,20 | 347,10 | 348,93 | 350,83 |
| 23/10 | 346,00 | v359,54 | v359,54 | 356,47 | 352,90 | 354,00 | 355,80 | 357,38 | 360,43 |
| 24/10 | 340,00 | v359,54 | v359,54 | f/i | f/i | f/i | f/i | f/i | f/i |
| Var.semanal | -4,23% | | | -0,02% | -1,02% | -1,26% | -1,31% | -1,41% | -1,08% |

(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 | | | | | 357,89 | | | | 338,41 |
| 20/10 | | | | | 370,75 | | | | 350,91 |
| 21/10 | | | | | 363,95 | 363,86 | | 345,21 | 341,17 |
| 22/10 | | | | | 345,94 | 345,30 | | 326,38 | 322,43 |
| 23/10 | | | | | 355,31 | 354,03 | | 334,92 | 330,88 |
| 24/10 | | | | | 347,69 | 346,13 | | 327,02 | 322,98 |
| Variación semanal | | | | | -2,85% | | | | -4,56% |

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 | 328,50 | 333,18 | 336,85 | 340,25 | 342,73 | 343,74 | 343,93 | 344,30 | 350,73 |
| 20/10 | 341,36 | 345,67 | 349,26 | 352,75 | 355,50 | 356,60 | 356,79 | 357,52 | 363,77 |
| 21/10 | 333,64 | 336,30 | 339,70 | 343,01 | 345,95 | 346,87 | 347,23 | 347,97 | 353,48 |
| 22/10 | 315,63 | 317,75 | 320,87 | 324,27 | 327,39 | 328,31 | 328,13 | 328,95 | 334,74 |
| 23/10 | 325,00 | 326,47 | 329,41 | 332,72 | 335,66 | 336,40 | 336,03 | 334,56 | 340,07 |
| 24/10 | 317,38 | 318,57 | 321,51 | 324,82 | 327,58 | 328,50 | 328,13 | 327,03 | 332,90 |
| Variación semanal | -3,38% | -4,38% | -4,55% | -4,54% | -4,42% | -4,44% | -4,59% | -5,02% | -5,08% |

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 | 334,18 | 333,39 | 332,60 | 340,40 | 354,21 | 401,97 | 460,28 | 394,47 | 393,58 |
| 20/10 | 354,78 | 358,91 | 358,12 | 365,89 | 379,66 | 415,96 | 462,68 | 422,74 | 421,86 |
| 21/10 | 347,48 | 355,35 | 361,43 | 368,30 | 379,66 | 366,51 | 433,36 | 416,52 | 422,30 |
| 22/10 | 341,04 | 346,52 | 351,38 | 361,93 | 369,54 | 355,24 | 434,84 | 413,85 | 413,24 |
| 23/10 | 334,88 | 333,43 | 341,88 | 349,09 | 356,82 | 330,34 | 410,79 | 389,47 | 388,85 |
| 24/10 | 373,12 | 370,36 | 368,76 | 363,03 | 368,44 | 333,71 | 382,57 | 374,18 | 379,28 |
| Variación semanal | 11,65% | 11,09% | 10,87% | 6,65% | 4,02% | -16,98% | -16,88% | -5,14% | -3,63% |

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

PRECIOS INTERNACIONALES

Pellets de Soja

Dólares por tonelada

| | Rotterdam(11) | | | | Rotterdam(12) | | | | |
|--------------------|---------------|---------|---------|----------|---------------|--------|---------|---------|---------|
| | Oct-08 | Nv/Dc08 | En/Mr09 | Ab/St.09 | Sep-08 | Oct-08 | Nv/Dc08 | En/Mr09 | My/St09 |
| Promedio 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 | | 336,00 | 326,00 | 310,00 | | | 328,00 | 322,00 | 304,00 |
| 20/10 | | 351,00 | 340,00 | | | 346,00 | 343,00 | | 317,00 |
| 21/10 | | 348,00 | 338,00 | 325,00 | | | 340,00 | 335,00 | 317,00 |
| 22/10 | | 345,00 | 333,00 | 320,00 | | | 335,00 | 330,00 | 312,00 |
| 23/10 | | 336,00 | 327,00 | 313,00 | | | 330,00 | 325,00 | 305,00 |
| 24/10 | | 342,00 | 330,00 | 316,00 | | | 335,00 | 328,00 | 308,00 |
| Variación semanal | | 1,79% | 1,23% | 1,94% | | | 2,13% | 1,86% | 1,32% |

| | SAGPyA(1) FOB Arg. | | | | | FOB Brasil - Paranaguá | | | |
|--------------------|--------------------|--------|--------|----------|----------|------------------------|--------|---------|---------|
| | Emb cerc | Nov-08 | Dic-08 | En/Mr.09 | My/St.09 | Nov-08 | Dic-08 | En/Fb09 | Ab/JI09 |
| Promedio julio | 424,82 | | | | | | | 412,18 | 384,78 |
| Promedio agosto | 353,60 | | | 378,86 | | | | 381,39 | 347,20 |
| Promedio setiembre | 346,68 | | | 346,18 | | 350,51 | 350,51 | 358,85 | 329,70 |
| Semana anterior | 306,00 | 309,41 | 309,41 | 302,25 | 274,25 | 309,96 | 309,96 | 300,59 | 279,21 |
| 20/10 | 314,00 | 313,60 | 313,60 | 309,74 | 283,84 | 315,81 | 315,81 | 306,99 | 288,25 |
| 21/10 | 314,00 | 312,83 | 312,83 | 307,65 | 281,19 | 317,24 | 317,24 | 304,89 | 283,95 |
| 22/10 | 306,00 | 305,67 | 308,42 | 300,15 | 271,05 | 302,91 | 301,81 | 294,64 | 276,56 |
| 23/10 | 306,00 | 315,81 | 315,81 | 303,79 | 278,88 | 316,36 | 313,60 | 304,89 | 283,84 |
| 24/10 | 306,00 | 318,34 | 318,34 | 305,11 | 280,86 | 315,59 | 313,93 | 307,87 | 283,07 |
| Var.semanal | 0,00% | 2,89% | 2,89% | 0,95% | 2,41% | 1,81% | 1,28% | 2,42% | 1,38% |

Harina de Soja

Dólares por tonelada

| | Dic-08 | Ene-09 | Mar-09 | May-09 | Jul-09 | Ago-09 | Sep-09 | Oct-09 | Dic-09 |
|--------------------|----------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | Promedio julio | 433,03 | 435,61 | 439,48 | 438,93 | 441,32 | 434,43 | 423,42 | 408,59 |
| Promedio agosto | 382,88 | 385,67 | 390,57 | 393,53 | 397,01 | 394,88 | 388,31 | 374,86 | |
| Promedio setiembre | 372,64 | 375,22 | 379,90 | 382,45 | 385,42 | 383,37 | 374,18 | 359,02 | |
| Semana anterior | 284,61 | 286,38 | 289,57 | 292,44 | 295,19 | 295,75 | 295,75 | 295,97 | 298,17 |
| 20/10 | 293,76 | 295,52 | 298,72 | 301,81 | 304,78 | 305,34 | 305,89 | 305,89 | 308,09 |
| 21/10 | 292,99 | 294,20 | 296,63 | 299,38 | 302,14 | 302,69 | 303,24 | 303,24 | 305,45 |
| 22/10 | 283,62 | 284,28 | 286,38 | 289,13 | 292,00 | 292,55 | 293,10 | 293,10 | 295,30 |
| 23/10 | 296,52 | 296,19 | 298,28 | 300,71 | 303,13 | 303,13 | 303,13 | 300,93 | 302,03 |
| 24/10 | 295,75 | 295,08 | 296,85 | 299,05 | 302,36 | 302,91 | 302,91 | 299,60 | 300,71 |
| Var.semanal | 3,91% | 3,04% | 2,51% | 2,26% | 2,43% | 2,42% | 2,42% | 1,23% | 0,85% |

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

PRECIOS INTERNACIONALES

Aceite de Soja

| | SAGPyA (1) | | Rotterdam (13) | | | | | | |
|--------------------|-------------------|-----------|-----------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| | Emb cerc | 2° Posic. | Ag/Oc08 | Sep-08 | St/Oc08 | Oct-08 | Nv/En09 | Fb/Ab09 | My/JI09 |
| Promedio 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 | 755,00 | | | | | | 939,77 | 957,29 | 969,43 |
| 20/10 | 785,00 | | | | | | | | |
| 21/10 | 755,00 | | | | | | 914,52 | 927,62 | 934,17 |
| 22/10 | 715,00 | | | | | | 894,81 | 906,36 | 915,35 |
| 23/10 | 700,00 | | | | | | 858,87 | 880,67 | |
| 24/10 | 666,00 | | | | | | | 847,75 | 870,53 |
| Var.semanal | -11,79% | | | | | | | -11,44% | -10,20% |

FOB Arg.

FOB Brasil - Paranaguá

| | Oct-08 | Nov-08 | Dic-08 | My/JI.09 | Ag/St.09 | Nov-08 | Dic-08 | Ab/My-09 | My/JI-09 |
|--------------------|---------|--------|---------|----------|----------|---------|---------|----------|----------|
| Promedio julio | | | | 1356,51 | | | | 1349,55 | |
| Promedio agosto | 1098,72 | | | 1153,42 | | | | 1151,18 | |
| Promedio setiembre | 999,23 | | | 1023,81 | 1017,28 | 992,03 | 992,03 | 1022,08 | |
| Semana anterior | 741,85 | 744,05 | 744,05 | 751,99 | 759,26 | 748,46 | 748,46 | 750,23 | |
| 20/10 | 779,55 | 783,96 | 783,96 | 796,52 | 803,80 | 790,57 | 790,57 | 793,22 | |
| 21/10 | | 749,56 | 749,56 | 760,15 | 766,32 | 755,08 | 755,08 | 753,09 | |
| 22/10 | | 703,27 | 703,27 | 713,85 | 722,23 | 705,47 | 705,47 | 705,69 | |
| 23/10 | | 692,69 | 692,69 | 706,79 | 715,17 | 697,09 | 697,09 | 696,87 | |
| 24/10 | | 671,74 | 669,54 | 671,85 | 681,88 | 670,64 | 670,64 | 668,54 | 674,06 |
| Var.semanal | | -9,72% | -10,01% | -10,66% | -10,19% | -10,40% | -10,40% | -10,89% | |

Chicago Board of Trade(14)

| | Dic-08 | Ene-09 | Mar-09 | May-09 | Jul-09 | Ago-09 | Sep-09 | Oct-09 | Dic-09 |
|--------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|--------|
| Promedio julio | 1403,90 | 1414,47 | 1424,80 | 1427,26 | 1431,01 | 1430,82 | 1428,56 | 1423,28 | |
| Promedio agosto | 1184,71 | 1196,08 | 1209,02 | 1218,10 | 1227,30 | 1232,28 | 1235,34 | 1235,53 | |
| Promedio setiembre | 1055,18 | 1066,13 | 1078,70 | 1087,83 | 1095,47 | 1099,64 | 1101,93 | 1100,90 | |
| Semana anterior | 782,63 | 793,87 | 804,23 | 811,95 | 818,12 | 822,09 | 825,40 | 826,94 | 831,13 |
| 20/10 | 829,14 | 840,17 | 850,97 | 858,25 | 863,76 | 867,95 | 872,13 | 873,90 | 878,31 |
| 21/10 | 789,24 | 800,04 | 810,41 | 818,12 | 824,07 | 828,26 | 832,45 | 834,66 | 839,07 |
| 22/10 | 734,13 | 744,93 | 755,29 | 763,01 | 768,96 | 773,15 | 777,34 | 779,54 | 783,95 |
| 23/10 | 723,54 | 734,35 | 745,15 | 754,19 | 761,90 | 766,31 | 770,28 | 773,37 | 778,88 |
| 24/10 | 693,78 | 704,37 | 715,17 | 723,10 | 729,72 | 733,91 | 738,10 | 741,40 | 748,24 |
| Var.semanal | -11,35% | -11,27% | -11,07% | -10,94% | -10,81% | -10,73% | -10,58% | -10,34% | -9,97% |

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

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

| Al 15/10/08 | | Ventas | | Declaraciones de Compras | | | Embarques est. | |
|---------------------|---------|------------|----------------|--------------------------|----------------|---------------|----------------|--------------------------------|
| Producto | Cosecha | Embarcadas | Efectivas (**) | semana | Total comprado | Total a fijar | Total fijado | Acumulado (*) año comercial |
| Trigo pan | 08/09 | | | 19,4 | 491,2 | 140,7 | 3,0 | |
| (Dic Nov) | | | (3,1) | | (4.793,9) | (99,2) | (32,5) | |
| | 07/08 | | 9.974,8 | 71,8 | 11.220,0 | 913,7 | 379,6 | 8425,7 |
| | | | (8.821,7) | | (9.046,1) | (452,1) | (407,2) | (8.760,2) |
| Maíz | 08/09 | | | 1,5 | 264,3 | 177,4 | 37,5 | |
| (Mar Feb) | | | (50,0) | | (2.209,9) | (375,3) | (58,9) | |
| | 07/08 | | 14.173,3 | 20,2 | 15.535,5 | 3.564,9 | 1.976,8 | 13.138,0 |
| | | | (13.504,5) | | (16.468,9) | (2.222,0) | (1.316,6) | (12.592,5) |
| Sorgo | 08/09 | | | | 0,8 | | | |
| (Mar Feb) | | | (942,0) | | (442,4) | | | |
| | 07/08 | | 1.114,8 | 2,0 | 1.205,0 | 104,2 | 23,3 | 978,2 |
| | | | (1.061,8) | | (1.147,8) | (3,2) | (1,7) | (1.019,4) |
| Cebada Cerv. | 08/09 | | | | 32,2 | 14,3 | 0,2 | |
| (Dic Nov) | | | | | (263,4) | (263,4) | (75,4) | |
| | 07/08 | | 646,3 | | 989,0 | 413,5 | 246,2 | (**) 662,7 |
| | | | (365,9) | | (393,4) | (239,2) | (228,9) | (313,0) |
| Soja | 08/09 | | | 82,2 | 734,0 | 627,1 | 0,9 | |
| (Abr Mar) | | | (5.273,4) | | (2.652,0) | (479,1) | (46,1) | |
| | 07/08 | | 10.276,0 | 132,5 | 15.547,2 /1 | 4.827,0 /1 | 2.445,6 /1 | 10.814,4 |
| | | | (10.935,2) | | (12.768,9) | (3.154,3) | (2.889,6) | (9.047,5) |
| Girasol | 08/09 | | | 1,5 | 12,3 | 1,5 | | |
| (Ene Dic) | | | (3,9) | | (3,9) | | | |
| | 07/08 | | 32,5 | 2,0 | 286,4 | 149,3 | 43,3 | 12,9 |
| | | | (51,9) | | (36,9) | (16,5) | (16,0) | (43,5) |

(*) 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 Diferencia que se pasará a la industria.

Compras de la Industria

En miles de toneladas

| Al 24/09/08 | | Compras estimadas (1) | Compras declaradas | Total a fijar | Fijado total |
|------------------|-------|--------------------------|-----------------------|----------------------|---------------------|
| Trigo pan | 07/08 | 5.818,1 (4800,3) | 5.527,2 (4560,3) | 1.609,6 (1442,7) | 1.395,7 (1261,5) |
| Soja | 07/08 | 21.664,3 (31.345,5) | 21.664,3 (31345,5) | 9.181,1 (8.796,8) | 6.147,4 (5761,9) |
| Girasol | 07/08 | 4.147,8 (3.162,0) | 4.147,8 (3162,0) | 1.351,5 (853,2) | 698,8 (674,1) |
| 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.

| Cifras en toneladas | moha | | canola | | subprod. | aceites | total |
|---------------------|------|--|--------|--|-----------|---------|-----------|
| | | | | | | | |
| | | | | | 66.212 | 35.796 | 1.243.628 |
| | | | | | 21.513 | | 468.784 |
| | | | | | 13.199 | 21.666 | 338.057 |
| | | | | | 31.500 | 14.130 | 152.314 |
| | | | | | 43.116 | 27.010 | 284.473 |
| | | | | | | | 544.494 |
| | | | | | | | 202.057 |
| | | | | | | | 272.311 |
| | | | | | 43.116 | 27.010 | 70.126 |
| | | | | | 4% | 11% | |
| | | | | | | 10.998 | 19.827 |
| | | | | | | 10.998 | 19.827 |
| | | | | | | | 25.000 |
| | | | | | | | 18.000 |
| | | | | | | | 18.000 |
| | | | | | 470.977 | 112.174 | 2.052.702 |
| | | | | | | | 461.009 |
| | | | | | | | 543.904 |
| | | | | | 211.910 | 67.174 | 10.750 |
| | | | | | | | 279.025 |
| | | | | | 244.775 | 34.250 | |
| | | | | | | | 357.016 |
| | | | | | 14.292 | | 400.998 |
| | | | | | 1.900.491 | 394.126 | 4.465.131 |
| | | | | | | 3.000 | 265.036 |
| | | | | | 338.794 | | 439.350 |
| | | | | | | 14.000 | 229.573 |
| | | | | | 146.110 | 2.000 | 260.672 |
| | | | | | 94.202 | 28.219 | 429.233 |
| | | | | | 297.072 | 45.099 | 525.741 |
| | | | | | 304.162 | 122.571 | 426.733 |
| | | | | | 626.663 | 95.081 | 945.011 |
| | | | | | 93.488 | | 196.223 |
| | | | | | | 23.000 | 406.560 |
| | | | | | | | 340.999 |
| | | | | | | | 31.855 |
| | | | | | | | 31.855 |
| | | | | | | | 128.193 |
| | | | | | | | 36.764 |
| | | | | | | | 147.449 |
| | | | | | 2.480.796 | 580.104 | 8.713.043 |
| | | | | | 96% | 89% | |

Exportaciones Argentinas de Granos, Aceites y Subproductos Oleaginosos

Por puerto durante JULIO de 2008

| salidas | trigo pan | maíz | cebada | avena | girasol | mijo | sorgo | centeno | soja | lino | cártamo | moha | canola |
|-------------------------|------------|------------|------------|-------|---------|------|--------|---------|------------|------|---------|------|--------|
| BAHIA BLANCA | 41.101 | 403.805 | 23.945 | | | | | | 672.769 | | | | |
| Terminal | 13.961 | 154.134 | | | | | | | 279.176 | | | | |
| Glenc.Topeh.UTE | | 78.703 | 13.965 | | | | | | 245.389 | | | | |
| Pto. Galván | | 71.590 | | | | | | | 45.859 | | | | |
| Cargill | 27.140 | 99.378 | 9.980 | | | | | | 102.345 | | | | |
| QUEQUEN | 26.607 | 108.961 | 33.450 | | | | | | 305.350 | | | | |
| Term. Quequén | 26.607 | 28.360 | | | | | | | 147.090 | | | | |
| ACA SCL | | 80.601 | 33.450 | | | | | | 158.260 | | | | |
| Emb.Directo | | | | | | | | | | | | | |
| Ptos marítimos | 64% | 17% | 96% | | | | | | 42% | | | | |
| BUENOS AIRES | 155 | 4.459 | | 108 | 2.829 | 87 | 737 | | 374 | 80 | | | |
| Emb.Directo | 155 | 4.459 | | 108 | 2.829 | 87 | 737 | | 374 | 80 | | | |
| TERM. DEL GUAZU | 25.000 | | | | | | | | | | | | |
| DIAMANTE | | 18.000 | | | | | | | | | | | |
| Terminal | | 18.000 | | | | | | | | | | | |
| ROSARIO | | 883.682 | | | | | 99.485 | | 486.384 | | | | |
| Serv. Port. U. VI y VII | | 213.844 | | | | | 73.037 | | 174.128 | | | | |
| Serv.Port. U III | | | | | | | | | | | | | |
| Gral. Lagos | | 219.940 | | | | | | | 44.880 | | | | |
| Guide | | | | | | | | | | | | | |
| Villa Gob.Gálvez | | | | | | | | | | | | | |
| Arroyo Seco | | 168.936 | | | | | | | 188.080 | | | | |
| Punta Alvear | | 280.962 | | | | | 26.448 | | 79.296 | | | | |
| S.LOR/S.MARTIN | 12.070 | 1.468.675 | | | | | 90.947 | | 598.822 | | | | |
| ACA | 7.780 | 142.989 | | | | | 25.138 | | 86.129 | | | | |
| Vicentín | | | | | | | | | 47.000 | | | | |
| Dempa | 4.290 | 211.283 | | | | | | | | | | | |
| Pampa | | 107.562 | | | | | | | 5.000 | | | | |
| Imsa | | 119.277 | | | | | 5.875 | | 181.660 | | | | |
| Quebracho 1/ | | 91.133 | | | | | | | 92.437 | | | | |
| San Benito | | | | | | | | | | | | | |
| Terminal VI | | 195.267 | | | | | | 28.000 | | | | | |
| Timbúes (Dreyfus) | | 95.130 | | | | | | | | | | | |
| Timbúes (Noble) | | 278.864 | | | | | | | | | | | |
| Tránsito | | 227.165 | | | | | 31.934 | | 127.696 | | | | |
| SAN NICOLAS | | 31.855 | | | | | | | 58.900 | | | | |

| Cifras en toneladas | | | | | |
|---------------------|-----------|--------|-------------------|------------------|-------------------|
| cañiama | moha | canola | subprod. | aceites | total |
| | | | 543.042 | 147.668 | 4.866.467 |
| | | | 119.486 | | 1.821.792 |
| | | | 1.643 | | 1.116.330 |
| | | | 224.508 | 68.046 | 693.703 |
| | | | 197.405 | 79.622 | 1.234.642 |
| 196 | | 40 | 209.454 | 139.352 | 2.365.620 |
| | | | 1.688 | | 960.338 |
| | | | 32.836 | | 1.082.062 |
| 196 | | 40 | 174.930 | 139.352 | 323.220 |
| 1% | | 41% | 5% | 8% | |
| 293 | | 57 | | 56.452 | 114.945 |
| | | | | | 17.369 |
| 293 | | 57 | 15.800 | 56.452 | 97.576 |
| | | | | | 94.600 |
| | | | | | 210.430 |
| | | | | | 892.590 |
| 25.018 | | | 2.749.807 | 737.672 | 10.446.169 |
| | | | 1.285.002 | 358.787 | 2.097.430 |
| | | | | | 3.175.759 |
| | | | 1.305.393 | 73.145 | 73.145 |
| | | | 9.449 | 305.740 | 1.611.133 |
| 25.018 | | | 149.963 | | 1.433.048 |
| | | | 11.645.288 | 2.620.832 | 2.055.654 |
| | | | | | 23.794.138 |
| | | | | | 1.629.353 |
| | | | 1.613.881 | 491.213 | 2.152.094 |
| | | | 22.715 | 121.034 | 928.908 |
| | | | 866.156 | 17.000 | 1.322.125 |
| | | | 487.808 | 176.945 | 2.437.192 |
| | | | 1.906.422 | 380.503 | 3.059.977 |
| | | | 1.717.558 | 441.609 | 2.167.794 |
| | | | 4.200.774 | 738.299 | 5.993.574 |
| | | | 829.974 | 162.729 | 1.521.228 |
| | | | | 79.050 | 1.345.467 |
| | | | | | 1.236.426 |
| | | | | | 189.103 |
| | | | | | 189.103 |
| | | | | | 362.240 |
| | | | | | 10.000 |
| | | | | | 493.422 |
| | | | | | 531.541 |
| 99% | 59% | | 92% | 92% | 81% |
| 25.507 | 97 | | 15.688.122 | 3.701.976 | 45.119.245 |

. 208.688 In soja. 326.901 In pellets soja y 98.000 In aceite soja paraguayno.

**Embarques de granos, harinas y aceites por puertos del Up River
Mes de SETIEMBRE de 2008**

| Terminal de embarque | Maíz | Sorgo | Trigo | Soja | Lino | Girasol | Moha | Cebadas | Canola | Varios | Subtotal | Aceites | Subproductos | Total |
|-----------------------------|----------------|---------------|----------------|----------------|------|---------|---------------|---------|--------|----------------|------------------|----------------|------------------|------------------|
| Timbues - Dreyfus | 1.182 | | | 41.663 | | | | | | | 42.845 | 36.592 | 99.769 | 179.206 |
| Timbues - Noble | 39.150 | | 16.736 | 43.225 | | | | | | | 99.111 | | | 99.111 |
| Terminal 6 | 114.653 | | 101.314 | 9.860 | | | | | | 45.310 | 271.137 | 203.251 | 623.042 | 1.097.430 |
| Quebracho | 53.839 | | 24.245 | 32.070 | | | | | | | 110.154 | 72.551 | 220.224 | 402.929 |
| IMSA | 66.912 | | | 101.507 | | | | | | | 168.419 | 38.616 | 79.437 | 286.472 |
| Transito | 65.968 | 24.000 | 54.408 | | | | | | | 10.270 | 154.646 | 38.108 | | 192.754 |
| Dempal/Pampa | 61.347 | | 82.700 | | | | | | | | 144.047 | 27.669 | 162.273 | 333.989 |
| ACA | 89.284 | 2.500 | 66.923 | 19.722 | | | | | | | 178.429 | | | 178.429 |
| Vicentin | | | | | | | | | | 33.100 | 33.100 | 73.891 | 312.654 | 419.645 |
| San Benito | | | | 6.894 | | | | | | 7.843 | 14.737 | 111.357 | 372.855 | 498.949 |
| Serv.Portuarios-Term.3 | 7.113 | | | | | | | | | | 7.113 | | | 7.113 |
| Planta Guide | | | | | | | | | | | | | | |
| Serv.Portuarios-Term. 6 y 7 | 25.859 | 1.430 | 25.000 | | | | | | | | 52.289 | | | 52.289 |
| Villa Gob.Galvez | | | | | | | | | | 14.971 | 444.218 | 38.500 | 232.713 | 271.213 |
| Punta Alvear | 124.828 | 19.579 | 103.861 | 180.979 | | | | | | 25.698 | 72.326 | | | 444.218 |
| Gral.Lagos | 10.890 | | | 35.738 | | | | | | | 255.328 | 20.739 | 234.450 | 327.515 |
| Arroyo Seco | 25.950 | | 54.765 | 142.636 | | | 31.977 | | | | 1.750 | | | 255.328 |
| Va. Constitucion-Term.1 y 2 | 1.750 | | | | | | | | | | 86.300 | | | 1.750 |
| Bunge Ramallo | | | | 86.300 | | | | | | | 86.300 | | | 86.300 |
| Total | 688.724 | 47.509 | 529.952 | 700.594 | | | 31.977 | | | 137.192 | 2.135.949 | 677.824 | 2.337.417 | 5.151.189 |

Acumulado 2008 (enero/setiembre)

| Terminal de embarque | Maíz | Sorgo | Trigo | Soja | Lino | Girasol | Moha | Cebadas | Canola | Varios | Subtotal | Aceites | Subproductos | Total |
|-----------------------------|-------------------|----------------|------------------|------------------|------|---------|----------------|---------|--------|----------------|-------------------|------------------|-------------------|-------------------|
| Timbues - Dreyfus | 424.972 | | 81.950 | 190.097 | | | | | | | 697.019 | 267.684 | 1.081.358 | 2.046.061 |
| Timbues - Noble | 893.304 | | 149.157 | 617.206 | | | | | | | 1.659.667 | | | 1.659.667 |
| Terminal 6 | 923.232 | 99.886 | 331.612 | 18.370 | | | | | | 252.719 | 1.625.818 | 1.072.333 | 5.586.182 | 8.284.512 |
| Quebracho | 501.024 | | 96.514 | 504.098 | | | | | | 12.101 | 1.113.737 | 532.758 | 2.456.390 | 4.102.885 |
| IMSA | 1.022.602 | 37.113 | 279.144 | 726.033 | | | | | | | 2.064.892 | 251.764 | 615.883 | 2.932.538 |
| Transito | 827.274 | 186.872 | 208.811 | 212.435 | | | | | | 71.785 | 1.507.177 | 164.858 | | 1.672.035 |
| Dempal/Pampa | 1.095.803 | | 386.610 | 35.190 | | | | | | 31.821 | 1.517.603 | 173.704 | 1.246.491 | 2.937.798 |
| ACA | 991.184 | 172.271 | 463.028 | 254.139 | | | | | | | 1.912.443 | 3.000 | | 1.915.443 |
| Vicentin | | | | 90.500 | | | | | | 225.868 | 316.368 | 624.013 | 2.073.687 | 3.014.068 |
| San Benito | | | | 15.521 | | | | | | 7.843 | 23.364 | 606.681 | 2.489.689 | 3.119.734 |
| Serv.Portuarios-Term.3 | 109.769 | | | 22.000 | | | | | | 16.192 | 147.961 | | | 147.961 |
| Planta Guide | | | | | | | | | | | | | | |
| Serv.Portuarios-Term. 6 y 7 | 1.005.112 | 298.469 | 459.634 | 494.390 | | | 19.321 | | | | 2.276.926 | 99.660 | | 2.276.926 |
| Villa Gob.Galvez | | | | | | | | | | | | | | |
| Punta Alvear | 1.347.394 | 97.162 | 434.611 | 830.926 | | | | | | 196.598 | 2.906.692 | 427.015 | 1.814.944 | 2.241.959 |
| Gral.Lagos | 910.877 | 17.670 | 436.633 | 421.968 | | | | | | 29.698 | 1.816.846 | 457.023 | 52.166 | 2.958.858 |
| Arroyo Seco | 816.968 | 6.750 | 200.540 | 650.540 | | | 142.850 | | | 36.217 | 1.853.866 | 1.810.822 | 9.449 | 4.084.691 |
| Va. Constitucion-Term.1 y 2 | 17.343 | | 5.000 | | | | | | | | 22.343 | | | 1.863.314 |
| Terminal San Nicolás | 138.103 | | 51.000 | | | | | | | | 189.103 | | | 189.103 |
| Bunge Ramallo | 261.113 | | 271.364 | 496.312 | | | | | | | 1.028.789 | | | 1.028.789 |
| Terminal San Pedro | 39.655 | | 27.750 | 326.122 | | | 23.726 | | | 11.582 | 428.835 | | | 432.085 |
| Total | 11.325.729 | 916.194 | 3.883.358 | 5.905.847 | | | 185.897 | | | 892.424 | 23.109.449 | 4.680.493 | 19.240.310 | 47.030.430 |

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

Embarques de aceites, harinas y pellets por puertos del Up River

Mes de SETIEMBRE de 2008

| Terminal de embarque | Aceite algodón | | Aceite girasol | | Aceite soja | | Aceite mani | | Aceite maíz | | Aceite cártamo | | /1 Otros aceites | | Total Aceites |
|----------------------|----------------|-------------|-----------------|---------------|----------------|--------------|--------------|-------------|---------------|----------------|------------------|----------------|------------------|-----------------|----------------|
| | Pellets soja | Harina soja | Pellets girasol | Harina soja | Pellets soja | Harina soja | Pellets mani | Harina mani | Pellets maíz | Harina maíz | Pellets cártamo | Harina cártamo | Pellets /2 Otros | Harina /2 Otros | |
| Timbúes - Dreyfus | | | 36.592 | | | | | | | | | | | | 36.592 |
| Terminal 6 | | | 203.251 | | | | | | | | | | | | 203.251 |
| Quebracho | | | 72.551 | | | | | | 12.162 | | | | | | 72.551 |
| IMSA | | | 26.815 | 11.801 | | | | | 6.000 | | | | | | 38.616 |
| Tránsito | | | 38.108 | | | | | | | | | | | | 38.108 |
| Dempal/Pampa | | | 27.669 | | | | | | | | | | | | 27.669 |
| ACA | | | | | | | | | | | | | | | |
| Vicentin | | | 58.501 | 15.390 | | | | | 7.580 | | | | | | 73.891 |
| San Benito | | | 107.678 | 3.679 | | | | | | | | | | | 111.357 |
| Planta Guide | | | 13.550 | | 3.000 | | | | | | | | | | 16.550 |
| Villa Gob. Galvez | | | 38.500 | | | | | | | | | | | | 38.500 |
| Punta Alvear | | | | | | | | | | | | | | | |
| Gral.Lagos | | | 20.739 | | | | | | | | | | | | 20.739 |
| Arroyo Seco | | | | | | | | | | | | | | | |
| Terminal San Pedro | | | | | | | | | | | | | | | |
| Total | | | 677.824 | 30.870 | 643.954 | 3.000 | | | 25.742 | 279.944 | 1.894.990 | | | | 677.824 |

Acumulado 2008 (enero/setiembre)

| Terminal de embarque | Aceite algodón | | Aceite girasol | | Aceite soja | | Aceite mani | | Aceite maíz | | Aceite cártamo | | /1 Otros aceites | | Total Aceites |
|----------------------|----------------|-------------|------------------|----------------|------------------|---------------|--------------|-------------|----------------|------------------|-------------------|----------------|------------------|-----------------|------------------|
| | Pellets soja | Harina soja | Pellets girasol | Harina soja | Pellets soja | Harina soja | Pellets mani | Harina mani | Pellets maíz | Harina maíz | Pellets cártamo | Harina cártamo | Pellets /2 Otros | Harina /2 Otros | |
| Timbúes - Dreyfus | | | 267.684 | | | | | | | | | | | | 267.684 |
| Terminal 6 | | | 1.072.333 | | | | | | | | | | | | 1.072.333 |
| Quebracho | | | 532.758 | | | | | | 154.502 | | | | | | 532.758 |
| IMSA | | | 119.624 | 132.140 | | | | | 4.186 | | | | | | 251.764 |
| Tránsito | | | 149.658 | | | | | | | | | | | | 149.658 |
| Dempal/Pampa | | | 173.704 | | | | | | | | | | | | 173.704 |
| ACA | | | | 3.000 | | | | | | | | | | | 3.000 |
| Vicentin | | | 303.194 | 317.940 | | | | | 245.432 | | | | | | 624.013 |
| San Benito | | | 497.712 | 106.980 | | | | | | | | | | | 606.681 |
| Planta Guide | | | 38.640 | 25.500 | | | | | | | | | | | 99.660 |
| Villa Gob. Galvez | | | 427.015 | | | | | | | | | | | | 427.015 |
| Punta Alvear | | | | | | | | | | | | | | | |
| Gral.Lagos | | | 457.023 | | | | | | | | | | | | 457.023 |
| Arroyo Seco | | | | | | | | | | | | | | | |
| Terminal San Pedro | | | | | | | | | | | | | | | |
| Total | | | 4.680.493 | 585.560 | 4.039.344 | 26.750 | | | 574.350 | 2.087.052 | 15.470.924 | | | | 4.680.493 |

Elaborado según datos de las empresas dueñas de las terminales. /1 Otros aceites incluye soja desgommado, mezclas, oleína y canola. /2 Otros subproductos incluye pellets cáscara, pel.germen, descarte de soja, gluten de maíz, pel.cártamo, subp.algodón y soja desactivada.

Situación en puertos argentinos al 21/10/08. Buques cargando y por cargar.

En toneladas

| PUERTO / Terminal (Titular) | Desde: 21/10/08 | | | | | | | | | | | Hasta: 11/11/08 | |
|---|-----------------|----------------|---------------|----------------|----------------|----------------|------------------|----------------|----------------|----------------|---------------|-----------------|------------------|
| | TRIGO | MAÍZ | SORGO | SOJA | PELLETS SOJA | HARINA SOJA | HARINA/PELL. TRG | SUBPRO-DUCTOS | ACEITE SOJA | ACEITE GIRASOL | OTROS ACEITES | OTROS PROD. | TOTAL |
| DIAMANTE (Cargill SACI) | | | | | | | | | | | | | |
| SAN LORENZO | 93.100 | 169.500 | 30.000 | 116.500 | 115.500 | 635.900 | | 22.000 | 144.787 | | | | 1.327.287 |
| Timbúes - Dreyfus | | 44.000 | | 22.000 | | 78.800 | | | | | | | 100.800 |
| Timbúes - Noble | | 8.000 | | 45.000 | | | | | | | | | 89.000 |
| Terminal 6 (T6 S.A.) | 34.000 | | | | | 187.800 | | 16.000 | | | | | 245.800 |
| Resiniflor (T6 S.A.) | | | | | | | | | 104.642 | | | | 104.642 |
| Quebracho (Cargill SACI) | 25.000 | 45.000 | | 15.500 | 115.500 | 41.000 | | | 9.000 | | | | 226.500 |
| Nidiera (Nidiera S.A.) | | 10.500 | | | | 15.500 | | | | | | | 50.000 |
| El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.) | | 10.500 | | | | | | | | | | | 10.500 |
| Pampa (Bunge Argentina S.A.) | | 62.000 | | | | 40.000 | | 6.000 | 20.000 | | | | 60.000 |
| Dempia (Bunge Argentina S.A.) | | | | | | | | | 11.145 | | | | 79.145 |
| ACA SL (Asoc. Coop. Arg.) | 34.100 | | 20.000 | 34.000 | | | | | | | | | 88.100 |
| Vicentin (Vicentin SAIC) | | | | | | 155.000 | | | | | | | 155.000 |
| San Benito | | | | | | 117.800 | | | | | | | 117.800 |
| ROSARIO | | 80.500 | 15.500 | 46.000 | 17.000 | 211.500 | | 46.700 | 46.500 | | 5.100 | | 468.800 |
| EXUnidad 3 (Serv.Portuarios S.A.) | | 20.000 | | | | | | | | | | | 20.000 |
| Ex Unidad 6 (Serv.Portuarios S.A.) | | 30.000 | | | | | | | | | | | 30.000 |
| Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI) | | | | | | 88.500 | | 46.700 | 44.500 | | | | 179.700 |
| Punta Alvear (Cargill SACI) | | 20.000 | 15.500 | | | | | | | | | | 40.600 |
| Terminal Dreyfus Gra. Lagos (Louis Dreyfus) | 10.500 | | | 46.000 | 17.000 | 123.000 | | | 2.000 | | | | 152.500 |
| Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.) | | | | | | | | | | | | | 46.000 |
| SAN NICOLAS | | | | | | | | | | | | | |
| RAMALLO - Bunge Terminal | 33.000 | | | 45.000 | | | | | | | | | 78.000 |
| SAN PEDRO - Elevator Pier SA | | | | | | | | | | | | | |
| LIMA - Delta Dock | | | | | | | | | | | | | |
| PARAMANA GUAZÚ | | | | | | | | | | | | | |
| BUENOS AIRES | | | | | | | | | | | | | |
| MEGOCHEA | 56.700 | 12.500 | | | 8.800 | | | 12.500 | 7.000 | | | | 97.500 |
| ACA SL (Asoc. Coop. Arg.) | 40.700 | 12.500 | | | | | | 12.500 | | | | | 65.700 |
| Open Berth 1 | | | | | 8.800 | | | | 7.000 | | | | 15.800 |
| TOSA 4/5 | 16.000 | | | | | | | | | | | | 16.000 |
| BAHIA BLANCA | | | | | | | | | | | | | |
| Terminal Bahía Blanca S.A. | 19.000 | | | 70.100 | | 36.000 | | 32.000 | 4.195 | 19.195 | 12.000 | | 192.490 |
| L. Piedrabuena / Toepfer Terminal | 19.000 | | | 11.100 | | | | | | | | | 30.100 |
| Galvan Terminal (OMHSA) | | | | 34.000 | | | | | | | 8.000 | | 34.000 |
| Cargill Terminal (Cargill SACI) | | | | 25.000 | | | | | | | | | 65.000 |
| TOTAL | 182.800 | 281.500 | 45.500 | 277.600 | 141.300 | 883.400 | | 113.200 | 195.482 | 26.195 | 17.100 | | 2.164.077 |
| TOTAL UP-RIVER | 93.100 | 250.000 | 45.500 | 162.500 | 132.500 | 847.400 | | 68.700 | 191.287 | | 5.100 | | 1.796.087 |
| NUEVA PALMIRA (Uruguay) | | | | 44.300 | | | | | | | | | 44.300 |
| Navíos Terminal | | | | 44.300 | | | | | | | | | 44.300 |

Elaborado sobre la base de datos de la agencia marítima NABSA.

www.nabsa.com.ar

CON REGLAS POCO CLARAS

No sólo en el terreno financiero se sabe que cuanto más riesgosa es una inversión, mayor será la tasa de rendimiento que a la misma se le exige. Por tal motivo, la suba del riesgo país viene dada por el aumento de la brecha entre la tasa exigible a la deuda de los Estados Unidos y aquella que se le demanda a la deuda del gobierno argentino. Pero, ¿cuáles son los motivos que producen una ampliación de dicha brecha? Sin dudas, uno de los más importantes es la inseguridad jurídica, estado indeseable al que se llega tanto por la mancha que deja un historial de incumplimientos de obligaciones contraídas, como por las decisiones actuales de los gobernantes, así como también por el temor que le queda a los inversores sobre lo que puede llegar a ocurrir en el futuro inmediato. El riesgo país en la Argentina se encuentra alrededor de los 1800 puntos, es decir, la prima de riesgo que se le asigna a la deuda soberana es de 18%.

La iniciativa del gobierno de eliminar el actual sistema privado de jubilaciones y pensiones, retirando de la administración de las AFJP los fondos que integran cada una de las cuentas de capitalización de los contribuyentes (los cuales pasarían a formar parte de los recursos del Estado) significó un durísimo golpe para el mercado de capitales argentino. Recordemos que el mercado de capitales es un nexo que une el ahorro de las familias (incluyendo los aportes jubilatorios!) con las necesidades de financiación de las empresas. Si desaparecen las AFJP como inversores, no sólo se saca de la mesa a uno de los jugadores más importantes, sino que también se les inyecta una altísima dosis de incertidumbre a los que quedan sentados, lo cual parece estar sucediendo independientemente de la suerte que corra el proyecto del Poder Ejecutivo Nacional. Aun sin las AFJP operando, que por orden judicial se les prohibió realizar transacciones en los mercados por siete días, el índice Merval perdió en la semana del anuncio de la presidente Fernández de Kirchner más de 30% de su valor. Los bonos pronunciaron la tendencia bajista que vienen manifestando ya desde un largo período, y el dólar, a pesar de la activa

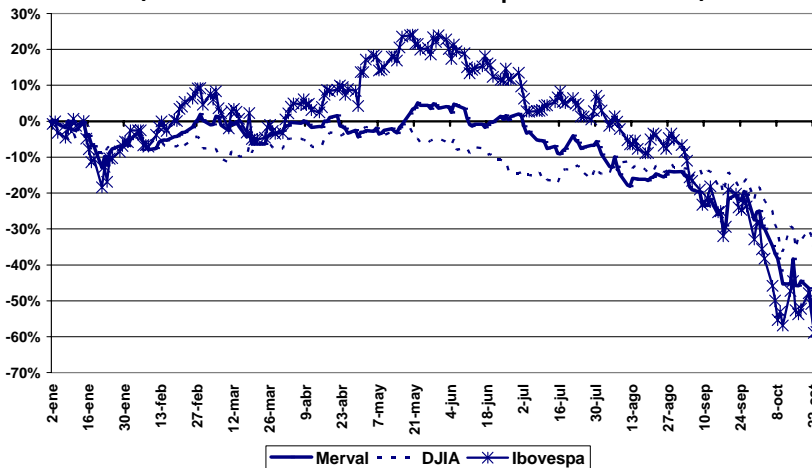
participación del Banco Central, sigue yéndose hacia arriba, cerrando el viernes en Buenos Aires a \$3,29. Qué pasará el lunes si a las AFJP se les permite volver a operar es un interrogante que pocos se animan a responder.

En el resto del mundo las bolsas padecieron fuertes retrocesos, ya no por bancos que caen, sino por datos que reflejan los daños causados en la economía real: menores proyecciones de ventas en las empresas, congelamiento de planes de inversiones, despidos de personal y la consecuente revisión de estimaciones de ganancias/pérdidas en todos los sectores. El Dow Jones acumula en el 2008 una caída de más de 35%, aunque, como se puede apreciar en el gráfico, es aproximadamente la mitad de lo que llevan perdido las acciones en los mercados argentino y brasilero.

Otra claro dato de la desaceleración económica que se proyecta es el continuo descenso en el precio del petróleo, el cual siguió cayendo inclusive luego de conocida la decisión del viernes de la OPEC de recortar la cuota de producción diaria.

Afuera hay un terremoto, y nadie parece creer que la casa que nos alberga tenga una estructura lo suficientemente fuerte para protegernos y salgamos ilesos; por ello, todo el mundo prefiere salir corriendo de la misma antes que quedarse dentro y mirar el fenómeno a través de la ventana.

**Evolución 2008 del Merval - DJIA - Ibovespa
(en dólares estadounidenses - a precios corrientes)**



Volúmenes Negociados

| Instrumentos/ días | 20/10/08 | 21/10/08 | 22/10/08 | 23/10/08 | 24/10/08 | Total semanal | Variación semanal |
|-------------------------|-----------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------|----------------------|
| Títulos Públicos | | | | | | | |
| Valor Nom. | | 35.393,05 | 115.116,00 | 260.732,24 | 269.107,06 | 680.348,36 | -51,28% |
| Valor Efvo. (\$) | | 31.191,49 | 120.458,12 | 273.330,17 | 253.553,74 | 678.533,52 | -51,10% |
| Acciones | | | | | | | |
| Valor Nom. | | | | 1.000,00 | | 1.000,00 | |
| Valor Efvo. (\$) | | | | 3.160,00 | | 3.160,00 | |
| Ob. Negociables | | | | | | | |
| Valor Nom. | | | 7.200,00 | 12.000,00 | | 19.200,00 | 300,00% |
| Valor Efvo. (\$) | | | 7.200,00 | 12.000,00 | | 19.200,00 | 300,00% |
| Cauciones | | | | | | | |
| Valor Nom. | 2.630,00 | 911.301,01 | 4.131.867,43 | 2.355.115,66 | 4.944.256,61 | 12.345.170,70 | 40,91% |
| Valor Efvo. (\$) | 15.024,46 | 1.464.649,11 | 4.856.915,60 | 2.839.229,06 | 2.331.668,99 | 11.507.487,22 | 21,59% |
| Totales | | | | | | | |
| Valor Efvo. (\$) | 15.024,46 | 1.495.840,60 | 4.984.573,72 | 3.127.719,23 | 2.585.222,73 | 12.208.380,74 | 12,45% |

Negociación de Cheques de Pago Diferido

| Vencimiento | Plazo | Tasa Mínima | Tasa Máxima | Tasa Promedio | Monto Nominal | Monto Liquidado | Cant. Cheques |
|-------------------------------------|-------|-------------|-------------|---------------|-------------------|-------------------|---------------|
| 15/11/2008 | 26 | 19,00 | 19,00 | 19,00 | 3.000,00 | 2.953,87 | 1 |
| 20/11/2008 | 31 | 19,00 | 19,00 | 19,00 | 97.000,00 | 95.313,09 | 2 |
| 22/11/2008 | 33 | 19,00 | 19,00 | 19,00 | 4.000,00 | 3.924,41 | 1 |
| 30/11/2008 | 41 | 19,00 | 19,00 | 19,00 | 14.000,00 | 13.686,53 | 3 |
| 11/01/2009 | 83 | 23,00 | 23,00 | 23,00 | 12.000,00 | 11.383,13 | 1 |
| 19/01/2009 | 91 | 22,90 | 22,90 | 22,90 | 5.000,00 | 4.724,34 | 1 |
| 23/01/2009 | 95 | 24,00 | 24,00 | 24,00 | 20.000,00 | 18.777,65 | 1 |
| 30/01/2009 | 102 | 24,00 | 24,00 | 24,00 | 20.000,00 | 18.696,85 | 1 |
| 11/02/2009 | 114 | 24,00 | 24,00 | 24,00 | 12.000,00 | 11.149,58 | 1 |
| 20/02/2009 | 123 | 24,00 | 24,00 | 24,00 | 10.000,00 | 9.229,29 | 1 |
| 27/02/2009 | 130 | 24,00 | 24,00 | 24,00 | 10.000,00 | 9.190,25 | 1 |
| 11/03/2009 | 142 | 24,00 | 24,00 | 24,00 | 12.000,00 | 10.962,06 | 1 |
| Totales Operados al 20/10/08 | | | | | 219.000,00 | 209.991,05 | 15 |
| 06/02/2009 | 108 | 24,00 | 24,00 | 24,00 | 50.000,00 | 46.570,38 | 1 |
| 20/02/2009 | 122 | 24,00 | 24,00 | 24,00 | 5.000,00 | 4.617,45 | 1 |
| Totales Operados al 21/10/08 | | | | | 55.000,00 | 51.187,83 | 2 |
| 28/11/2008 | 37 | 22,00 | 22,00 | 22,00 | 5.000,00 | 4.879,42 | 1 |
| 05/12/2008 | 44 | 22,00 | 22,00 | 22,00 | 5.000,00 | 4.856,57 | 1 |
| 19/12/2008 | 58 | 21,00 | 21,00 | 21,00 | 5.000,00 | 4.830,47 | 1 |
| 20/12/2008 | 59 | 20,00 | 20,00 | 20,00 | 7.000,00 | 6.759,26 | 1 |
| 21/12/2008 | 60 | 20,00 | 20,00 | 20,00 | 5.000,00 | 4.828,04 | 1 |
| 22/12/2008 | 61 | 20,00 | 20,00 | 20,00 | 5.000,00 | 4.828,04 | 1 |
| 24/12/2008 | 63 | 20,00 | 20,00 | 20,00 | 10.000,00 | 9.635,69 | 1 |
| 23/01/2009 | 93 | 23,00 | 23,00 | 23,00 | 5.000,00 | 4.714,79 | 1 |
| 25/02/2009 | 126 | 24,50 | 24,50 | 24,50 | 5.000,00 | 4.607,25 | 1 |
| Totales Operados al 22/10/08 | | | | | 52.000,00 | 49.939,53 | 9 |
| 15/11/2008 | 23 | 23,00 | 25,00 | 23,67 | 50.922,60 | 50.041,45 | 3 |
| 16/11/2008 | 24 | 23,00 | 23,00 | 23,00 | 5.000,00 | 4.916,35 | 1 |
| 18/11/2008 | 26 | 23,00 | 23,00 | 23,00 | 74.463,13 | 73.172,09 | 3 |
| 19/11/2008 | 27 | 23,00 | 23,00 | 23,00 | 23.893,20 | 23.464,41 | 2 |
| 20/11/2008 | 28 | 23,00 | 25,00 | 23,50 | 63.545,37 | 62.268,82 | 4 |
| 21/11/2008 | 29 | 23,00 | 23,00 | 23,00 | 8.500,00 | 8.326,85 | 1 |
| 22/11/2008 | 30 | 23,00 | 23,00 | 23,00 | 17.066,66 | 16.708,68 | 2 |
| 24/11/2008 | 32 | 23,00 | 23,00 | 23,00 | 6.095,38 | 5.967,53 | 1 |
| 25/11/2008 | 33 | 23,00 | 23,00 | 23,00 | 11.619,91 | 11.369,17 | 1 |
| 26/11/2008 | 34 | 23,00 | 23,00 | 23,00 | 11.440,60 | 11.186,83 | 1 |
| 28/11/2008 | 36 | 25,00 | 25,00 | 25,00 | 5.000,00 | 4.869,91 | 1 |
| 30/11/2008 | 38 | 23,00 | 25,00 | 24,00 | 22.500,00 | 21.922,23 | 2 |
| 01/12/2008 | 39 | 23,00 | 23,00 | 23,00 | 50.000,00 | 48.740,75 | 2 |
| 08/12/2008 | 46 | 23,00 | 23,00 | 23,00 | 12.500,00 | 12.125,60 | 1 |
| 16/12/2008 | 54 | 23,00 | 23,00 | 23,00 | 25.000,00 | 24.147,88 | 1 |
| 20/12/2008 | 58 | 23,00 | 23,00 | 23,00 | 9.059,04 | 8.707,86 | 1 |
| 26/12/2008 | 64 | 24,00 | 24,00 | 24,00 | 5.000,00 | 4.789,02 | 1 |
| 31/12/2008 | 69 | 25,00 | 25,00 | 25,00 | 3.075,00 | 2.924,76 | 1 |
| 02/01/2009 | 71 | 24,00 | 24,00 | 24,00 | 5.000,00 | 4.768,00 | 1 |
| Totales Operados al 23/10/08 | | | | | 409.680,89 | 400.418,19 | 30 |

Negociación de Cheques de Pago Diferido

| Vencimiento | Plazo | Tasa Mínima | Tasa Máxima | Tasa Promedio | Monto Nominal | Monto Liquidado | Cant. Cheques |
|----------------------------|-----------------|-------------|-------------|---------------|-------------------|-------------------|---------------|
| 22/11/2008 | 29 | 21,00 | 21,00 | 21,00 | 6.500,00 | 6.378,89 | 1 |
| 24/11/2008 | 31 | 23,00 | 23,00 | 23,00 | 11.410,60 | 11.178,16 | 1 |
| 25/11/2008 | 32 | 21,00 | 23,00 | 22,00 | 48.425,60 | 47.476,05 | 2 |
| 28/11/2008 | 35 | 23,00 | 23,00 | 23,00 | 25.950,00 | 25.327,57 | 1 |
| 29/11/2008 | 36 | 21,00 | 21,00 | 21,00 | 4.890,00 | 4.779,99 | 1 |
| 30/11/2008 | 37 | 21,00 | 21,00 | 21,00 | 15.000,00 | 14.662,56 | 2 |
| 17/12/2008 | 54 | 23,00 | 23,00 | 23,00 | 10.000,00 | 9.659,15 | 1 |
| 18/12/2008 | 55 | 23,00 | 23,00 | 23,00 | 15.000,00 | 14.462,32 | 1 |
| 22/12/2008 | 59 | 25,00 | 25,00 | 25,00 | 30.000,00 | 28.759,03 | 1 |
| 23/12/2008 | 60 | 21,00 | 21,00 | 21,00 | 5.000,00 | 4.817,08 | 1 |
| 25/12/2008 | 62 | 21,00 | 21,00 | 21,00 | 5.000,00 | 4.814,41 | 1 |
| 26/12/2008 | 63 | 21,00 | 21,00 | 21,00 | 12.950,00 | 12.469,33 | 1 |
| 28/12/2008 | 65 | 21,00 | 21,00 | 21,00 | 10.000,00 | 9.612,85 | 1 |
| 29/12/2008 | 66 | 25,00 | 25,00 | 25,00 | 21.500,00 | 20.516,34 | 1 |
| 30/12/2008 | 67 | 21,00 | 21,00 | 21,00 | 5.000,00 | 4.798,46 | 1 |
| 31/12/2008 | 68 | 21,00 | 23,00 | 22,00 | 40.000,00 | 38.273,63 | 4 |
| 07/01/2009 | 75 | 21,00 | 21,00 | 21,00 | 10.000,00 | 9.575,78 | 1 |
| 08/01/2009 | 76 | 21,00 | 21,00 | 21,00 | 10.000,00 | 9.559,98 | 1 |
| 10/01/2009 | 78 | 25,00 | 25,00 | 25,00 | 1.244,00 | 1.180,14 | 1 |
| Totales Operados al | 24/10/08 | | | | 287.870,20 | 278.301,72 | 24 |

Cauciones Bursátiles - operado en pesos

| | 20/10/08 | | | 21/10/08 | | | 22/10/08 | | | 23/10/08 | | | 24/10/08 | |
|----------------------|----------|-----------|----------|-----------|-----------|----------|----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|----------|--|
| Plazo / días | 7 | 7 | 14 | 29 | 7 | 9 | 16 | 7 | 11 | 21 | 7 | 14 | | |
| Fecha vencimiento | 27-Oct | 28-Oct | 04-Nov | 19-Nov | 29-Oct | 31-Oct | 07-Nov | 30-Oct | 03-Nov | 13-Nov | 31-Oct | 07-Nov | | |
| Tasa prom. Anual % | 8,50 | 11,96 | 12,21 | 13,80 | 11,56 | 11,70 | 13,00 | 12,97 | 13,99 | 14,00 | 13,04 | 13,50 | | |
| Cantidad Operaciones | 2 | 23 | 3 | 6 | 92 | 1 | 2 | 60 | 7 | 4 | 100 | 1 | | |
| Monto contado | 15.000,0 | 1.063.633 | 22.300,0 | 372.093,3 | 4.742.177 | 49.800,0 | 53.975,6 | 1.801.777 | 1.006.347 | 22.199,99 | 2.310.010 | 15.798,22 | | |
| Monto futuro | 15.024,5 | 1.066.072 | 22.404,4 | 376.173,0 | 4.752.689 | 49.943,7 | 54.283,2 | 1.806.260 | 1.010.590 | 22.378,83 | 2.315.789 | 15.880,03 | | |

Mercado de Valores de Rosario S. A.

Córdoba 1402, Entrepiso
 S2000AWV - Rosario - Argentina
 Tel./Fax: +54 341 4210125 / +54 341 4247879

E-mail:
 Gerencia: mervalger@bcr.com.ar
 Contaduría: mervalcont@bcr.com.ar
 Administración: mervaros@bcr.com.ar



MERCADO DE CAPITALES - MERCADO DE VALORES DE ROSARIO

| | 22/10/08 | | | 23/10/08 | | | 24/10/08 | | |
|--|----------|-----------|-----------|----------|-----------|-----------|----------|-----------|-----------|
| | precio | v/nom. | v/efec. | precio | v/nom. | v/efec. | precio | v/nom. | v/efec. |
| | 112,302 | 28,800.00 | 32,346,58 | 98,595 | 16,000.00 | 15,775,20 | 112,455 | 22,000.00 | 24,740,10 |
| | 100,000 | 6,990,76 | 6,990,76 | 100,000 | 13,461,16 | 13,034,91 | | | |
| | 100,000 | 35,778,35 | 35,778,35 | 97,521 | 70,000,00 | 68,264,70 | 75,526 | 68,100,00 | 51,433,21 |
| | 321,169 | 3,200,00 | 10,277,41 | 100,004 | 740,39 | 740,42 | | | |
| | 102,110 | 11,047,90 | 11,281,01 | 102,110 | 11,047,90 | 11,281,01 | 102,183 | 8,498,39 | 8,683,90 |
| | 99,498 | 19,650,42 | 19,551,77 | 313,716 | 5,000.00 | 15,685,80 | | | |
| | 105,045 | 28,000,00 | 29,412,60 | 100,000 | 2,636,38 | 2,636,38 | | | |
| | 100,000 | 3,700,18 | 3,700,18 | 98,810 | 26,810,18 | 26,491,13 | 100,981 | 4,309,12 | 4,351,40 |
| | 98,288 | 82,394,11 | 80,927,09 | 100,639 | 508,66 | 511,91 | 100,653 | 36,002,24 | 36,033,26 |
| | 100,000 | 2,437,48 | 2,437,48 | 98,202 | 98,229,30 | 96,463,13 | | | |
| | 98,555 | 7,102,86 | 7,000,23 | 99,833 | 7,031,57 | 7,019,83 | 100,090 | 413,44 | 413,81 |
| | 100,000 | 1,239,85 | 1,239,85 | 99,810 | 4,872,59 | 4,863,33 | | | |
| | 100,000 | 12,000,00 | 12,000,00 | 3,160 | 1,000,00 | 3,160,00 | | | |

Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario

| Títulos Valores cotizaciones | 20/10/08 | | | 21/10/08 | | | 22/10/08 | | | 23/10/08 | | |
|---|----------|--------|---------|----------|-----------|-----------|----------|--------|---------|----------|-----------|-----------|
| | precio | v/nom. | v/efec. | precio | v/nom. | v/efec. | precio | v/nom. | v/efec. | precio | v/nom. | v/efec. |
| Títulos Públicos | | | | | | | | | | | | |
| CP FF GARBARINO 41 c.B \$ C.G | | | | | | | | | | | | |
| Cdo.Inmediato | | | | | | | | | | 112,302 | 28,800,00 | 32,346,58 |
| FF GMAC Cdo. Inmediato | | | | | | | | | | 98,595 | 16,000,00 | 15,775,20 |
| VD FF "TKT 2" c.A \$ CG CI | | | | | | | | | | 100,000 | 6,990,76 | 6,990,76 |
| VD FF "TKT 3" c.A \$ CG CI | | | | | | | | | | 100,000 | 13,461,16 | 13,034,91 |
| VD FF "TKT 3" c.B \$ CG CI | | | | 75,427 | 17,500,00 | 13,199,72 | | | | | | |
| VD FF "TKT 4" c.B \$ CG CI | | | | | | | | | | 97,521 | 70,000,00 | 68,264,70 |
| VD FF AGRO DERO U\$S CI | | | | | | | | | | 321,169 | 3,200,00 | 10,277,41 |
| VD FF BCO. CORDOBA 1 c.B \$ CG | | | | | | | | | | | | |
| Cdo.Inmediato | | | | | | | | | | 100,004 | 740,39 | 740,42 |
| VD FF BCO. CORDOBA 2 c.B \$ CG | | | | | | | | | | | | |
| Cdo.Inmediato | | | | | | | | | | 102,110 | 11,047,90 | 11,281,01 |
| VD FF Best Cons.Finance 3 \$ CI | | | | | | | | | | | | |
| VD FF CERES TOLVAS 1 U\$S CG | | | | | | | | | | | | |
| Cdo. Inmediato | | | | | | | | | | | | |
| VD FF CONSUBOND 61 c.A CI | | | | | | | | | | 313,716 | 5,000.00 | 15,685,80 |
| VD FF La Médica AMR 3 \$ CI | | | | | | | | | | 105,045 | 28,000,00 | 29,412,60 |
| VD FF MAINERO 1 \$ CG CI | | | | | | | | | | 100,000 | 2,636,38 | 2,636,38 |
| VD FF MAINERO 2 \$ CG CI | | | | | | | | | | | | |
| VD FF MEGABONO 31 \$ CI | | | | | | | | | | 98,810 | 26,810,18 | 26,491,13 |
| VD FF MEGABONO 32 \$ CI | | | | | | | | | | 98,288 | 82,394,11 | 80,927,09 |
| VD FF METROSHOP 4 \$ CI | | | | 100,005 | 1,228,93 | 1,228,99 | | | | | | |
| VD FF PLURALCOOP 1 c.A CI | | | | 100,592 | 16,664,13 | 16,762,78 | | | | | | |
| VD FF SECUBONO 29 \$ CI | | | | | | | | | | 100,639 | 508,66 | 511,91 |
| VD FF SICOM 1 c. A \$ CI | | | | | | | | | | | | |
| VD FF SUDECOR 1 \$ CI | | | | | | | | | | 100,000 | 2,437,48 | 2,437,48 |
| VDFE BA.CRED.2 Baymor-AMET A \$ Cdo.Inmediato | | | | | | | | | | | | |
| VDFE SAN CRISTOBAL CM 4 c.A \$ CG Cdo.Inmediato | | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | | |

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 | 24/10/2008 | 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 | 2,300 | 24/10/2008 | 31/12 | 2° Jun-07 | 1.960.177 | 48.649.961 | 24.000.000 |
| Alpargatas * | 1,620 | 24/10/2008 | 31/12 | 2° Jun-07 | 19.407.321 | 233.717.072 | 46.236.713 |
| Alto Palermo | 7,700 | 24/10/2008 | 30/06 | 4° Jun-07 | 64.056.564 | 823.907.227 | 78.206.421 |
| Aluar Aluminio Argentino S.A. | 2,590 | 24/10/2008 | 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 | 0,480 | 24/10/2008 | 31/12 | 2° Jun-07 | 167.053 | 359.666.631 | 52.696.394 |
| BBVA Banco Francés | 2,530 | 24/10/2008 | 31/12 | 1° Jun-07 | 151.384.000 | 2.015.968.000 | 471.361.306 |
| Banco Galicia | 3,650 | 20/10/2008 | 31/12 | 2° Jun-07 | -28.523 | 1.234.493.000 | 562.326.651 |
| Banco Hipotecario * | 0,500 | 24/10/2008 | 31/12 | 1° Jun-07 | 149.842.000 | 2.711.296.000 | 1.500.000.000 |
| Banco Macro | 2,820 | 24/10/2008 | 31/12 | 1° Jun-07 | 238.476.000 | 2.450.862.000 | 683.943.437 |
| Banco Santander Río | 3,300 | 24/10/2008 | 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 | 2,150 | 24/10/2008 | 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 | 2,250 | 24/10/2008 | 30/04 | 1° Jul-07 | -7.574.214 | 466.635.344 | 59.934.094 |
| Caputo | 1,950 | 23/10/2008 | 31/12 | 2° Jun-07 | 5.131.540 | 51.333.277 | 24.300.000 |
| Carlos Casado | 6,100 | 24/10/2008 | 31/12 | 2° Jun-07 | 488.402 | 63.146.891 | 35.000.000 |
| Celulosa | 1,360 | 24/10/2008 | 31/05 | 4° May-07 | 23.238.574 | 356.981.779 | 100.941.791 |
| Central Costanera | 2,000 | 24/10/2008 | 31/12 | 2° Jun-07 | -20.238.158 | 781.926.671 | 146.988.378 |
| Central Puerto | 3,310 | 24/10/2008 | 31/12 | 2° Jun-07 | 111.268.530 | 511.408.367 | 88.505.982 |
| Cerámica San Lorenzo | 3,090 | 20/10/2008 | 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 | 3,510 | 23/10/2008 | 31/03 | 2° Jun-07 | 870.000 | 10.943.000 | 1.458.054 |
| Comercial del Plata * | 0,223 | 24/10/2008 | 31/12 | 2° Jun-07 | -18.572 | -758.235.000 | 260.511.750 |
| Cresud | 1,920 | 24/10/2008 | 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 | 2,000 | 20/10/2008 | 31/12 | 2° Jun-07 | 10.267.000 | 529.648.000 | 99.152.131 |
| Domec | 2,650 | 24/10/2008 | 30/04 | 1° Jul-07 | 1.563.097 | 31.193.935 | 14.000.000 |
| Dycasa | 2,650 | 23/10/2008 | 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 | 0,560 | 24/10/2008 | 31/12 | 2° Jun-07 | 114.817.000 | 1.966.940.000 | 442.210.385 |
| Estrada, Angel * | 1,370 | 14/10/2008 | 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 * | 2,900 | 14/10/2008 | 30/06 | 4° Jun-07 | 17.690.326 | 193.026.784 | 54.500.000 |
| Fiplasto | 0,900 | 24/10/2008 | 30/06 | 4° Jun-07 | 8.153.109 | 74.250.169 | 36.000.000 |
| Indupa | 2,100 | 24/10/2008 | 31/12 | 2° Jun-07 | 103.451.000 | 1.314.245.000 | 414.283.186 |
| García Reguera | 4,700 | 24/10/2008 | 31/08 | 3° May-07 | 1.703.807 | 11.722.576 | 2.000.000 |
| Garovaglio * | 5,600 | 24/10/2008 | 30/06 | 4° Jun-07 | 6.790.253 | 7.543.321 | 42.593.230 |
| Gas Natural Ban | 1,650 | 23/10/2008 | 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 | 1,040 | 21/10/2008 | 30/04 | 4° Abr-07 | 1.643.442 | 10.596.839 | 8.140.383 |
| Grimoldi | 3,500 | 23/10/2008 | 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 | 0,550 | 23/10/2008 | 31/12 | 2° Jun.07 | 2.434.603 | 331.495.462 | 160.000.000 |
| Grupo Financiero Galicia | 0,680 | 24/10/2008 | 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 | 2,100 | 24/10/2008 | 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 | 1,520 | 24/10/2008 | 30/06 | 4° Jun.07 | 107.097.000 | 1.646.714.000 | 381.016.562 |
| Ledesma | 2,900 | 24/10/2008 | 31/05 | 4° May.07 | 84.723.000 | 1.062.190.000 | 440.000.000 |
| Longvie | 2,900 | 20/10/2008 | 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 | 0,350 | 24/10/2008 | 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 | 0,650 | 24/10/2008 | 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 | 0,900 | 24/10/2008 | 31/12 | 2° Jun.07 | 18.296.044 | 957.034.069 | 352.056.899 |
| Mirgor | 80,95 | 24/10/2008 | 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 | 1,310 | 24/10/2008 | 31/05 | 4° May.07 | 2.929.292 | 59.118.129 | 38.000.000 |
| Molinos Río | 7,700 | 24/10/2008 | 31/12 | 2° Jun.07 | 145.926.000 | 1.167.102.000 | 250.380.112 |
| Morixe * | 1,440 | 24/10/2008 | 31/05 | 4° May.07 | 10.988.801 | 16.226.634 | 9.800.000 |
| Pampa Holding | 0,790 | 24/10/2008 | 30/06 | 2° Jun.07 | 52.316.333 | 1.847.639.726 | 1.046.000.000 |
| Papel Prensa | 0,790 | 24/10/2008 | 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 | 7,200 | 20/10/2008 | 31/12 | 2° Jun.07 | 283.000.000 | 6.500.000.000 | 2.132.043.387 |
| Petróleo Brasileiro SA /1 | 2,070 | 24/10/2008 | 31/12 | 4° Dic.05 | 10.344 | 32.917 | 2.536.673.672 |
| Petrolera del Conosur | 39,000 | 24/10/2008 | 31/12 | 2° Jun.07 | -13.721.289 | 75.313.204 | 72.387.015 |
| Polledo | 0,690 | 24/10/2008 | 30/06 | 4° Jun.07 | -35.854.859 | 225.153.420 | 125.048.204 |
| Quickfood SA | 0,265 | 24/10/2008 | 30/06 | 4° Jun.07 | 30.348.510 | 88.340.289 | 21.419.606 |
| Química Estrella | 14,900 | 24/10/2008 | 31/03 | 4° Mar.07 | -41.563.000 | 88.697.000 | 102.864.269 |
| Repsol SA | 1,240 | 24/10/2008 | 31/12 | 4° Dic.05 | 1.687.619.000 | 15.253.333.000 | 1.220.508.578 |
| YPF | 62,500 | 24/10/2008 | 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 | 15,900 | 24/10/2008 | 31/12 | 2° Jun.07 | -543.641 | 214.651.347 | 7.625.000 |
| SCH, Banco /2 | 14,500 | 24/10/2008 | 31/12 | 2° Jun.06 | 47.072.302 | 7.595.947 | 3.127.148.289,0 |
| Siderar | 37,000 | 23/10/2008 | 31/12 | 2° Jun.07 | 680.817.231 | 5.325.753.450 | 347.468.771 |
| Sniafa | 15,900 | 24/10/2008 | 30/06 | 4° Jun.07 | -3.999.488 | 10.296.659 | 8.461.928 |
| Carbochlor (Sol Petróleo) | 0,250 | 17/10/2008 | 31/12 | 2° Jun.07 | 5.027.908 | 83.677.843 | 80.096.758 |
| Telecom Arg. "B" * | 3,850 | 24/10/2008 | 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 | 61,000 | 24/10/2008 | 31/12 | 2° Jun.07 | 3.943.073 | 21.250.934 | 4.921.130.397 |
| Tenaris | 31,000 | 24/10/2008 | 31/12 | 2° Jun.07 | 3.246.466.800 | 18.964.334.600 | 1.180.536.830 |
| Transp.Gas del Sur | 1,170 | 24/10/2008 | 31/12 | 2° Jun.07 | 119.786.000 | 2.901.915.000 | 794.495.283 |
| Transener | 0,495 | 24/10/2008 | 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 | 09/11/2001 | | 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 | 22/10/2001 | 21/07/2003 | 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 | 17/09/2001 | 17/09/2001 | 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 | 28/09/2001 | 28/09/2001 | 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%) | 09/10/2001 | 07/04/2009 | 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%) | 20/06/2001 | 20/12/2003 | 41,875 | 100 | 15 | | 1.000 | 100 |
| | 20/12/2001 | | 41,875 | | 16 | | 1.000 | 100 |
| GD05 | | | | u\$s | | | | u\$s |
| Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 11% 2005 (Cedel) | 04/06/2001 | 04/12/2005 | 55 | 100 | 5 | | 1.000 | 100 |
| | 04/12/2001 | | 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%) | 19/12/2001 | 19/06/2006 | 0,035 | 16,66 | | | 1.000 | 100 |
| GE17 | | | | u\$s | | | | u\$s |
| Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2017 (11,375%) | 30/07/2001 | 30/01/2007 | 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%) | 31/07/2001 | 31/01/1931 | 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%) | 21/08/2001 | 21/02/2012 | 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%) | 25/08/2001 | 25/02/2019 | 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%) | 15/06/2001 | | 58,75 | | 2 | | 1.000 | 100 |
| | 17/12/2001 | 15/06/2015 | 58,75 | 100 | 3 | | 1.000 | 100 |
| GJ18 | | | | | | | | u\$s |
| Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2018 (12,25%) | 19/06/2016 | 19/06/2016 | | | | | 1.000 | 100 |
| GJ31 | | | | | | | | u\$s |
| Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2031 (12%) | 19/12/2016 | 19/06/1931 | | 100 | | | 1.000 | 100 |
| GO06 | | | | u\$s | | | | u\$s |
| Bonos Externos globales de la Rep. Argentina 2006 (11%) | 09/10/2001 | 09/10/2006 | 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%) | 19/09/2001 | 20/09/2027 | 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