

Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXVII • N° 1382 • 31 DE OCTUBRE DE 2008

ECONOMIA Y FINANZAS

- Nuevas Reformas en China **1**
- Dos errores económicos **4**
- Distintas propuestas para salir de la crisis **6**

MERCADO DE GRANOS Y DERIVADOS

- Nadie cede precios en la oleaginosa **8**
- Desacoplado, pero con la mejor suba de entre todos los granos **11**
- Menos permeable a cotizaciones externas positivas, el precio local no logró subir **14**

ESTADISTICAS

- SAGPyA: Exportaciones arg. de granos y derivados por destino (ene/jul'08) **30**

MERCADO DE CAPITALES

- Semana positiva, mes muy negativo **34**

NUEVAS REFORMAS EN CHINA

El Producto Bruto Interno de China de 2007 según los tipos de cambio del mercado habría llegado a 3,42 billones de dólares, es decir 2.034 dólares per cápita. Según la paridad del poder adquisitivo de las monedas habría alcanzado a 7,099 billones de dólares, es decir 5.300 dólares por cabeza. Según esta última metodología sería la segunda economía mundial.

Desde el año 1952 hasta 1975 el crecimiento del país fue relativamente lento y a partir de allí se registra un crecimiento cada vez más acelerado. Según el Informe del FMI publicado este mes de octubre el crecimiento del PBI de los últimos años ha sido el siguiente:

2006	11,6
2007	11,9
2008	9,7 (e)
2009	9,3 (e)

Algunos economistas cuestionan estas altas cifras, sin embargo nadie pone en duda que China viene registrando un crecimiento importante.

El mencionado crecimiento está correlacionado, sin ninguna duda, con los intentos cada vez más generalizados para liberalizar y desregular la economía, intentos que se fueron produciendo a partir de mediados de los años setenta. Una de las características más salientes de este cambio es la apertura al mundo que ha tenido paulatinamente la economía del país. Esto se manifiesta en la balanza comercial: el año pasado las exportaciones de China llegaron a 1,216 billones de dólares mientras las importaciones alcanzaron a 953.900 millones de dólares. Si sumamos ambas cifras y la dividimos por el PBI vemos que el ratio asciende a 63,5%. Esto para un país que se sigue definiendo políticamente como marxista, después de pasar por verdaderos desastres humanos como el 'gran salto adelante' de la

MERCADO DE GRANOS**Apéndice estadístico de precios**

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

Apéndice estadístico comercial

SAGPyA: Compras semanales y acumuladas del sector exportador e industrial y embarques acumulados de granos	28
NABSA: Situación en puertos para la carga de buques del 28/10 al 19/11/08	29
SAGPyA: Exportaciones arg. de granos y derivados por destino (ene/jul'08)	30

MERCADO DE CAPITALES**Apéndice estadístico**

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

Viene de página 1

segunda mitad de los '50 y de la 'revolución cultural' de los sesenta, es sorprendente, y demuestra cuan válida es la expresión del comercio como 'catalaxia', palabra de origen griego que significa «hacer amigos a los enemigos».

Los gastos del sector público ascendieron en el 2006 a 515.800 millones de dólares mientras los ingresos ascendieron a 482.200 millones, por lo tanto el déficit fiscal llegó a 7% del PBI.

Las reservas de moneda extranjera llegaban este año (2008) a 1,905 billones de dólares y la deuda externa del país llegaba en el 2006 a 315.000 millones de dólares.

La inflación, que en los últimos años se movía entre el 1,7% anual (promedio del 2006) y 4,5% anual (promedio de 2007), se fue acelerando en los meses de invierno entre 2007 y 2008 alcanzando el 7% en términos anuales y el 8,7% en el mes de febrero. Los alimentos jugaron un papel importante en este aumento. Para frenar esos aumentos se fijaron precios a los distintos bienes pero el resultado no ha sido el deseado por las autoridades.

A mediados de los años '70 China produjo una serie de reformas en su economía agraria y nuevamente ahora, en este mes de octubre, vuelven a introducirse nuevas reformas. Detengamos en estos temas.

El Comité Central del Partido Comunista de China (PCCh) fijó las directrices para establecer un sistema financiero moderno para promover la economía rural del país. Las mismas fueron definidas en un documento aprobado en una sesión plenaria por el Comité Central del PCCh el pasado 12 de octubre.

Asimismo, el documento, titulado «**Decisión sobre algunos Importantes Problemas Relacionados con el Avance de la Reforma y el Desarrollo Rurales**», destaca la necesidad de ampliar los canales de financiación para destinar más créditos y fondos de inversión social al desarrollo rural:

-Los bancos de desarrollo agrícola deben expandir sus negocios de apoyo a la agricultura y ofrecer más ayudas financieras basadas en la política estatal de préstamos a largo plazo.

-Los bancos de ahorro postal deben prestar sus nuevos depósitos sobre todo a los campesinos locales.

-Creación de nuevos tipos de instituciones financieras rurales para promover los pequeños créditos y crear más servicios financieros a la medida de las necesidades y condiciones rurales.

-El Banco Central del país decidió conceder, en fase de pruebas, más préstamos de pequeños montos a los agricultores, y diversificar

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.

los medios de garantías para la concesión de créditos de nueve provincias.

-Permitir a las cooperativas de campesinos desarrollar la cooperación en materia de préstamos para impulsar el sistema crediticio rural. El objetivo es que sean organizaciones agrícolas modernas que guíen a los agricultores en su participación en la competencia en mercados globales y nacionales.

-Se establecerán mecanismos de garantía de préstamos rurales con el apoyo gubernamental, la participación pública y la operación de mercado, y se mejorarán el sector asegurador rural y el mercado de futuros agrícolas.

De acuerdo a la legislación nacional, producto de aquellas reformas de los años '70, las tierras de cultivo son de propiedad colectiva, pero se asignan a los campesinos en pequeñas parcelas con contratos de arrendamiento de larga duración.

Con la aprobación de este documento se permitirá a los campesinos arrendar sus tierras de labranza contratadas o transferir los derechos de uso de éstas, con el fin de ampliar la escala de operación de la producción agrícola y proporcionar fondos a los campesinos para iniciar nuevos negocios.

Los agricultores participarán en este tipo de transferencias de forma voluntaria, recibiendo una retribución adecuada que corresponda a las leyes pertinentes.

Con la finalidad de aplacar los temores en relación a que la nueva política podría provocar la aparición de terratenientes y campesinos sin tierras que no tendrían medios para ganarse la vida junto con la amenaza para la seguridad alimentaria del país (por destinar campos de cultivo a actividades no agrícolas), en el documento se indica que el país

llevará acabo un riguroso sistema de protección de tierras de labranza, garantizando un cultivo mínimo establecido en 1.800 millones de mus (120 millones de hectáreas).

China cuenta con un sistema dual de gestión del suelo, según el cual la propiedad es independiente del derecho de uso. La tierra pertenece al Estado -caso, normalmente, de las zonas urbanas- o a las colectividades rurales, en el caso del campo. Estas colectividades están integradas por un pueblo o un conjunto de pueblos, que distribuyen la tierra a sus habitantes, ya sea para cultivo o residencia.

El sistema de reparto del derecho de uso del suelo colectivo a los campesinos fue creado en 1978, en el marco del proceso de apertura y reforma chino lanzado por el entonces líder Deng Xiaoping. Los agricultores poseen el derecho de explotación de la tierra por periodos renovables de 30 años, pero no la propiedad de la misma.

Pero después de tres décadas, durante las cuales las zonas rurales han progresado a ritmo mucho menor que las urbanas, el Gobierno considera que este sistema impide elevar el nivel de vida en el campo y aumentar la productividad de las explotaciones, debido a su pequeño tamaño.

Hace tiempo que los dirigentes han asegurado que el modelo de desarrollo de China debe modificarse hacia uno más centrado en el consumo interno y menos en las exportaciones, y que para ello es preciso introducir oxígeno a la economía agraria y que los habitantes rurales, que en la actualidad representan 750 millones de personas (el 56,1% de la población total), consuman.

Dificultades y desafíos que enfrentan la reforma y desarrollo rurales enumerados en el documento:

- Los amplios tipos de desarrollo agrícola, la infraestructura y equipo técnico agrícolas atrasados, la tierra de cultivo enormemente reducida, la creciente influencia del cambio climático y los desastres naturales cada vez más frecuentes, todo esto está incrementando la presión sobre el mantenimiento de la seguridad alimentaria y el equilibrio entre demanda y oferta de productos agrícolas.

- Las tareas sociales y el servicio público en las áreas rurales siguen siendo de bajo nivel y la disparidad de ingresos de los residentes de las áreas rurales y urbanas se está ampliando.

- Algunas unidades de base rurales son débiles y laxas. La democracia y el sistema jurídico en las áreas rurales necesitan ser fortalecidos.

- El sistema económico rural necesita ser mejorado y la producción y operación agrícolas necesitan estar mejor organizados.

- El sistema de comercialización de productos agrícolas, el sistema de servicio socializado para la agricultura y el sistema nacional de apoyo y protección agrícolas tienen que ser mejorados.

- La construcción del sistema económico y social urbano-rural integral es una necesidad urgente.

El comunicado enumera varias «cosas indispensables» que deben llevarse a cabo:

- Fortalecer la posición de la agricultura como base de la economía nacional y considerar a la seguridad alimentaria de 1.300 millones de habitantes como la máxima prioridad.

- Proteger los derechos de los agricultores y garantizar el objetivo y resultado de todo el trabajo del Partido y del Estado que es hacer realidad, salvaguardar y ampliar los intereses fundamentales de la mayoría de los agricultores.

·Liberar y desarrollar incesantemente las fuerzas productivas de las áreas rurales y convertir a la reforma e innovación en la fuerza directriz fundamental para el desarrollo de las regiones rurales.

·Tomar completamente en consideración el desarrollo de las regiones urbanas y rurales.

·Mantener el papel de liderazgo del Partido en el desarrollo de las áreas rurales.

Asimismo, las metas establecidas en la sesión plenaria para la reforma y el desarrollo rurales hasta 2020 incluyen:

-Mejorar el sistema de crecimiento económico en el campo y establecer un mecanismo para integrar a las áreas urbanas y rurales en términos de crecimiento económico y de desarrollo social.

-Mejorar la democracia en las bases en el campo y garantizar servicios públicos equitativos en áreas rurales, tales como oportunidades de educación para todos los residentes rurales y mejores servicios médicos y apoyo a la subsistencia.

En marzo de 2007 la Asamblea Nacional Popular (ANP) había aprobado por un amplio margen la ley más discutida de su historia, que reconoce por primera vez la propiedad privada y equipara su protección a la de la pública y la colectiva.

En la última jornada de la sesión anual de la ANP, sus 2.888 integrantes dieron el visto bueno a la Ley sobre la Propiedad Privada por 2799 votos a favor, 37 abstenciones y 52 en contra. Además de la histórica ley, que llevaba 13 años debatiéndose, los diputados aprobaron la nueva ley de impuesto unificado, que sube las tasas que deben pagar las compañías extranjeras y las equipara a las chinas (25%).

Entre sus 247 artículos, la ley establece que «todo tipo de propiedad, desde la estatal a la colectiva, individual o de otro tipo, está protegida por la ley y nadie puede atentar contra ella».

Según la versión oficial, pretende, por un lado, proteger al sector privado, que aporta ya más de la mitad de la riqueza nacional (por lo menos el 65% del PBI), y por el otro acabar con las frecuentes y protestadas expropiaciones en el medio rural, convertidas en un peligroso factor de inestabilidad para el país.

Según sus partidarios, la ley muestra el espíritu de la reforma y la apertura en China, protegiendo el orden de la economía de mercado socialista y otorgando igual protección a la propiedad privada y pública.

DOS ERRORES ECONÓMICOS

Un error frecuente, y esto por influencia teórica del keynesianismo, es el desprecio al ahorro. Se sigue enseñando en los libros de texto que el ahorro es el 'talón de Aquiles' del sistema capitalista, y lo que quizás puede ser válido en algún momento determinado, se convierte en «Teoría General».

Otro de los errores más comunes es separar lo que algunos llaman 'realidad económica' de lo que es el mundo monetario, como si fuesen compartimientos estancos. El mundo de la realidad económica comprendería todo lo referente a la producción, el empleo y muchos otros aspectos, y algunos creen que ese mundo no tiene nada que ver con el mundo monetario. Este error lo comete no solo el hombre de la calle sino también empresarios, industriales, políticos, periodis-

tas y aún economistas.

Apoyándonos en la contabilidad nacional tratemos de refutar ambos errores. Comencemos con el primero: el desprecio al ahorro.

La ecuación macroeconómica fundamental es la siguiente:

Oferta Global = Demanda Global

La Oferta Global está compuesta del Producto Bruto Interno + Importaciones y la Demanda Global está compuesta del Consumo + Inversión + Gasto Público + Exportaciones.

A su vez, el Producto Bruto Interno está compuesto por el Consumo + Ahorro + Impuestos.

Resumiendo, tenemos:

Consumo + Ahorro + Impuestos + Importaciones = Consumo + Inversión + Gasto Público + Exportaciones.

Y agrupando, tenemos:

Importaciones – Exportaciones = (Gasto Público – Impuestos) + (Inversión – Ahorro)

La ecuación anterior nos muestra que el saldo de la Cuenta Corriente del Balance de Pagos (Importaciones y Exportaciones de bienes y servicios) está determinado por el saldo de las cuentas del Estado más la diferencia entre Inversión y Ahorro del sector privado. Un déficit de la Cuenta Corriente nos refleja un desahorro del país, déficit que se compone del desahorro del sector público y/o del sector privado. Estados Unidos, por ejemplo, el país económicamente más poderoso de la tierra, desde hace muchos años desahorra y cubre

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

sus necesidades con el ahorro de otros países del mundo (Alemania, China, etc.).

El Ahorro de Estados Unidos se compone del ahorro de las familias, casi inexistente, del ahorro del Estado (recordemos que desde el 2001 no existió ahorro fiscal sino desahorro) y del ahorro de las empresas (a través de las amortizaciones y utilidades no distribuidas). El déficit de la cuenta corriente del país del Norte por alrededor de 710.000 millones de dólares refleja el mencionado desahorro.

Una pregunta que cabe hacerse es el por qué Estados Unidos ha vivido durante tanto tiempo del ahorro externo. No hay duda que esto está relacionado con el papel de la moneda estadounidense, el dólar, que se ha aceptado como una moneda 'fuerte'; al principio porque las dos terceras partes del oro de los bancos centrales del mundo lo poseía la Reserva Federal, después porque cuando el dólar se infló Estados Unidos fue perdiendo oro y endeudándose en dólares con varios países. ¿Cómo estos países van a renunciar al dólar si están posicionados en dólares? ¿Por desprenderse del dólar aceptarían sufrir un desastre financiero?

Como un contraste de lo que ocurre en EE.UU. veamos el siguiente ejemplo. Existe en el sudeste asiático un pequeño país que tiene sólo 35.000 km², nos referimos a Taiwan. Este país, totalmente escaso de recursos salvo su pujante población, es el más densamente poblado del mundo, alrededor de 657 personas por km². Sin embargo, desde niveles de mucha pobreza y después de un crecimiento durante varias décadas a una tasa entre el 8 y 10%, hoy tiene un producto per cápita cercano a 17.000 dólares (según tipos de cambio de mercado) y 30.000 dólares (según la PPA), con exportaciones el año pasado por 247.000 millones de dólares, importaciones por 219.000 millones, reservas de monedas extranjeras y oro por 275.000 millones, una tasa de desempleo de 4,27%, un coeficiente de Gini de 34%, una mortalidad infantil de las más bajas del mundo y expectativas de vida que superan los 80 años.

Algo más de una década atrás, una revista especializada le consultaba a su máximo dirigente, un Dr. en Economía de Oxford, por las razones de tanto éxito, y éste contestó: «tasa de interés real positiva y fuerte ahorro de la población».

Contestemos el segundo error: el considerar la economía real y la moneda como dos compartimientos estancos. Aunque las distintas partidas de la contabilidad nacional están expresadas en la unidad monetaria no hemos visto todavía como la cantidad de moneda se conecta con las mencionadas expresiones contables. Para ello recurriremos a la fórmula del economista francés Jacques Rueff:

Demanda Global – Oferta Global = diferencia (Oferta Monetaria – Demanda Monetaria)

Si la Demanda Global supera a la Oferta Global, la Oferta Monetaria superará inexorablemente a la Demanda Monetaria. Si ello ocurre estamos en un proceso inflacionario, es decir de aumento de precios. Si la Demanda Global es menor a la Oferta Global, la Oferta Monetaria será menor a la Demanda Monetaria y estamos en un proceso deflacionario, con caída de precios.

¿Cómo se controla la economía? Podría ser a través de la política fiscal, aumentando o disminuyendo los impuestos si hay inflación o deflación, o disminuyendo o aumentando los gastos si hay inflación

o deflación, todas partidas que se encuentran en la primera parte de la ecuación de Rueff. Pero el control que se ejerce mediante la política fiscal es muy lento, es por ello que es más efectivo recurrir al control de las cuentas monetarias expresadas en la segunda parte de la ecuación.

Desde el punto de vista monetario caben dos políticas. Según la escuela monetarista de Chicago (Milton Friedman y otros) hay que controlar la Oferta Monetaria. Esta tiene que crecer a un ritmo parecido al crecimiento del Producto Bruto Interno. Otra forma de controlar la Oferta Monetaria es hacerlo a través de la Demanda Monetaria. En este caso a través de una moneda que sea deseada por la gente porque es un bien que todos aprecian. Esta es la posición de Rueff y de su defensa del oro.

Para Rueff, los autores keynesianos (y podríamos agregar nosotros, los monetaristas) tienen una concepción 'nominalista' de la moneda. Para ellos, 'demandar moneda es como demandar nada', y según el economista francés están equivocados dado que 'demandar moneda es demandar los factores productivos que la generan'. De ahí que para él, la demanda de moneda nunca puede producir recesión.

DISTINTAS PROPUESTAS PARA SALIR DE LA CRISIS

En los últimos semanarios se ofrecieron datos estadísticos sobre la actual crisis financiera mundial, crisis de la cual más tarde o más temprano los países irán saliendo. Aquí cabe preguntarse

cuál es la mejor salida hacia el futuro. No hay duda que el orden monetario tiene que prevalecer cualquiera sea el camino que se adopte. Pero veamos probables salidas que no creemos que sean excluyentes. Por ejemplo, podría funcionar un esquema banca Simons con un sistema de patrón cambio oro o de patrón oro ortodoxo; o podría funcionar un esquema de moneda internacional como el 'bancor' de Keynes con respaldo oro (de hecho algo así existió con los llamados DEGs emitidos por el FMI).

a) Una propuesta sería continuar con un esquema de tipos de cambios fluctuantes como el que rige desde 1972 pero con mayores regulaciones en materia bancaria. La oferta monetaria, acorde con el crecimiento de la economía, tendría que ser respetada estrictamente por los bancos centrales del mundo. A su vez, a través de nuevas normas tipo Basilea, se tendrán que limitar las posibilidades de apalancamiento hasta no más de 10 veces (activos/patrimonio neto) y no permitir el funcionamiento de entidades bancarias que no estén sometidas a las normas de control de los bancos centrales, como ocurrió en EE.UU. con los bancos de inversión.

b) Algunos proponen seguir con los tipos de cambio fluctuantes, con control estricto de la oferta monetaria emitida por los bancos centrales y un tipo de banca Simons, donde las instituciones financieras no puedan crear dinero secundario ya que tendrían encajes del 100%.

c) Otros proponen volver al sistema de patrón cambio oro que rigió hasta el año 1971 con tipos de cambio fijos dentro de determinadas regiones y con fluctuaciones en los tipos de cambio entre las distintas regio-

nes. Esta es la propuesta de Robert Mundell, muy influyente en el gobierno chino.

d) Otros proponen un sistema de 'free banking' donde los bancos no dependan de un banco central y los encajes lo determinan las instituciones libremente. Una propuesta de este tipo puede tener dos formas: competencia con la misma moneda determinada por ley y competencia con monedas distintas (propuesta del economista Hayek).

e) Los menos proponen volver paulatinamente a un sistema de patrón oro ortodoxo (Rueff, Mises, Röpke y otros).

f) Otros proponen una moneda emitida por un banco mundial, propuesta que había realizado Lord Keynes llamando a la moneda 'bancor'.

g) En uno de sus últimos libros, Milton Friedman, partidario de la propuesta a y b, recomendó estudiar el bimetalismo (oro y plata) y no meramente desde el punto de vista histórico. Todos sabemos que si el oro y la plata adoptan un tipo de cambio fijo se produce la llamada ley de Gresham, es decir «que la moneda mala expulsa del mercado a la buena». Friedman no fue más explícito, por lo que sabemos, sobre este tema pero suponemos que su propuesta iba a un bimetalismo no ligado.

Los distintos caminos tienen sus defensores y críticos. Algunas propuestas, como la de 'free banking' y de monedas competitivas, pueden parecer hoy utópicas, pero cabe la posibilidad de que tengan un desarrollo en el futuro. También se considera utópica una vuelta a un sistema patrón oro ortodoxo ya que se le critica, entre otras cosas, que no hay suficiente metal para que sirva de respaldo a la cantidad de billetes emitidos por los bancos centrales de los distintos países. Veamos como una prueba de esta crítica el balance consolidado de los bancos de la Reserva Federal de Estados Unidos al 22 de octubre del corriente año en millones de dólares:

Activos

Oro certificado: 11.037
 Derechos especiales de giro: 2.200
 Monedas: 1.584
 Títulos del Tesoro y otros: 1.241.865
 Otros activos: 547.522
Total de activos: 1.804.208

Pasivos

Billetes netos de los que están en los bancos de la Reserva: 819.896
 Acuerdos de recompra con el Tesoro: 95.987
 Depósitos: 842.202
 Otros pasivos: 6.265
Subtotal de pasivos: 1.764.350
 Capital: 39.859
Total de Pasivos: 1.804.208

Nota: los activos se incrementaron en un año en 919.235. Los pasivos se incrementaron en una cifra similar.

Dentro de los activos tenemos 261,42 millones de onzas de oro de 31,1035 gramos cada una, las que están valuadas a 42,22 dólares la

onza. Es decir que la Reserva Federal tiene 8.133,5 toneladas de oro. Si en vez de valuar el metal a 42,22 dólares la onza lo hiciéramos al valor de mercado, de alrededor de 750 dólares, en vez de 11.037 millones de dólares tendríamos 196.000 millones de dólares, que sólo cubriría el 20% de la cantidad de billetes emitidos por el Banco de la Reserva Federal.

Que contestarían los defensores del oro: ¿Es necesario que la cobertura con oro sea total? ¿No fue precisamente la gran cantidad de oro que tenía Estados Unidos la que dio nacimiento a la aceptación del dólar como moneda mundial?

En 1913, en pleno patrón oro, los stocks de los bancos centrales del mundo ascendían a 8.098 toneladas de las cuales al Banco de Inglaterra (centro financiero del mundo) le correspondían 248,09 toneladas. En ese año el Banco de Francia tenía 1.030,43 toneladas, el de Rusia 1.233 toneladas, el de EE.UU. 2.293,46 toneladas y la Caja de Conversión de Argentina 440,30 toneladas. A pesar de que los billetes no estaban cubiertos en su totalidad, existía la seguridad de la estabilidad monetaria entre las naciones que participaban del sistema de patrón oro mundial.

Se ha realizado otra crítica a los sistemas de tipos de cambio fijos y que es la siguiente: 'Es preferible un ajuste en el tipo de cambio que miles de ajustes de precios por parte de las empresas' (Milton Friedman). Pero a esta crítica cabe responderle lo siguiente: los ajustes del tipo de cambio, ¿no afectan la ley de costos comparativos de Ricardo?

Al sistema de patrón cambio oro o patrón dólar que funcionó hasta 1971 le ha hecho fuertes crítica Rueff en el sentido de que era la recreación del sistema originado en la reunión de

Génova en 1922. Para el economista galo ese sistema era culpable de la crisis de 1930.

Las mayores críticas que se le hicieron en el pasado a los sistemas con base en el oro fue la escasez de oro. En ese entonces (1920) la cantidad de oro monetario llegaba a algo más de 10.000 toneladas. Sin embargo, hoy los bancos centrales tienen algo más de 30.000 toneladas y para otros usos industriales hay alrededor de 120.000 toneladas que, en parte, podrían pasar a usos monetarios de fijarse un precio del oro acorde con el precio del mercado.

Cuál será el sistema que imperará en el futuro en materia monetaria es difícil saberlo, pero a nadie se le escapa que al tema los gobiernos tendrán que darle la importancia que merece. Que el balance de la principal institución financiera del mundo, la Reserva Federal de Estados Unidos, muestre que la cifra de los activos (y consecuentemente de los pasivos) se hayan doblado en sólo un año, nos dice que algo anda mal en el sistema vigente.

La solución, a nuestro juicio, tendrá que cubrir cinco aspectos: a) unidad monetaria doméstica y externa; b) no a la inflación; c) no a la deflación; d) no a la centralización de las decisiones y e) existencia de normas de cumplimiento general. Con respecto a la unidad de las dos caras de la moneda, la doméstica y la externa, creemos que el sistema oro tiene ventajas con respecto a los sistemas de papel; con respecto a la inflación hay un cierto acuerdo que el sistema oro limita la natural tendencia de los políticos a 'inflar' la cantidad de moneda. Con respecto a la deflación, la crisis del '30, y en alguna medida la crisis actual, respondió en gran medida a la 'desmultiplicación' del dinero que se produce por los encajes parciales de los bancos. En este sentido, la banca Simons cubre muy bien este aspecto. Con respecto a evitar la centralización de las decisiones, no nos convence la postura de una moneda internacional controlada por un organismo de burócratas dado que las mismas críticas que se le hacen a los gobiernos en materia inflacionaria les cabe a ellos y, por último, creemos que deben existir normas de cumplimiento obligatorio y en este aspecto consideramos que el 'free banking' necesita un mayor nivel educativo en la población.

SOJA

Nadie cede precios en la oleaginosa

Los precios de la soja local se movieron al compás de la volatilidad del mercado de Chicago. De todas maneras, no se llega ni fácil ni rápido a los acuerdos de precios. Hay dificultad para cerrar operaciones en la plaza argentina y ello obedece, básicamente, a la incertidumbre bajo la cual se hacen negocios.

La volatilidad de la soja en el mercado de futuros de Chicago da más oportunidad para que los precios locales capturen esos movimientos, contrariamente a lo que ocurre con otros granos locales, como el trigo. Éste tiene más dificultad para encontrar algo que lo "estimule". En soja, el balance es muy duro entre la necesidad de las fábricas y la reticencia de los propietarios del grano por vender.

La semana empezó con alguna expectativa ante la dirección alista que exhibían los precios en Chicago. El mismo entusiasmo generó la

suba de algo más de 20 dólares la Tm de soja en CBOT al cierre del miércoles.

Así fue cómo el precio Cámara fue fijado en \$752,80 el lunes (casi 3% por sobre el viernes) y en \$783,50 el miércoles. Hubo valores máximos de \$755 el lunes y de \$785 el miércoles. En los retrocesos, cuando se fijó el precio Cámara de soja en \$731 y \$770 el martes y jueves, llegó a haber un valor máximo de \$775 en la última jornada.

Es que la característica de la rueda local ha sido la presencia de una sola fábrica, fuertemente necesitada de mercadería, que viene ofertando casi siempre algo más que el resto sobre el final de la sesión. Conocida la oferta, el resto de las fábricas -únicos demandantes en este momento- no la acompañan nunca.

Terminó la semana con precios locales debilitados por influencia externa, y quedando las ofertas por la oleaginosa en los mismos \$750 del viernes 24. Este viernes se produjo un esprendimiento definitivo de lo que acontecía afuera, ya que Chicago se apreció un 5,7% en su primera posición, pero aquí, en Rosario la oleaginosa quedó sin cambios. El volumen de operaciones realizadas en recinto disminuyó respecto de la semana anterior.

Con los mejores valores aparecen lotes, pero, en general, se nota la reticencia a vender. Los que aún tienen grano lo guardan como resguardo, es una forma de ahorro o de seguro. No hay restricciones de almacenaje a la vista en esta campaña 2008/09 cuando la cosecha de trigo presenta tan pobres perspectivas y la de maíz estaría por debajo del 1° y 2° récord histórico, la 2006/07 y la 2007/08. Por lo tanto, no habrá presiones para “deshacerse” rápidamente de la mercadería, excepto las financieras.

Por el lado de la demanda y pese a las dificultades para hacerse de la mercadería, las fábricas están “cuidando” sus números ya que tienen contramargen, no les resulta fácil vender en los niveles de precios actuales al exterior y, por lo tanto, bajan el ritmo de molienda. En esta semana, los contramárgenes no fueron tan acentuados como en la anterior pero igualmente siguen siendo contramárgenes.

La caída del procesamiento se percibe en lo ajustado de la oferta de aceite de soja con primas FOB que fueron afirmándose en algún momento. Sin embargo, en los últimos días estas primas FOB cayeron abruptamente en la medida que subió el mercado referente, CBOT, y se notó un poco más de actividad. Así el FOB argentino para el aceite de soja estuvo en US\$ 719 la tonelada, embarque cercano, lo que significó una mejora de casi un 7% frente al viernes anterior. De hecho, los futuros de aceite de soja estuvieron con casi la misma suba acumulada semanal.

En harina de soja pasó algo similar, ya que el 1,8% de alza acumulada semanal de Chicago (hasta el jueves) fue lo mismo que subió el FOB argentino, que estaba el jueves a casi US\$ 324 la Tm.

Tomando en cuenta ambos precios, eso equivalía a un FAS teórico de US\$ 226, casi 3 dólares por debajo del valor hecho en mercado llevado a dólares estadounidense.

La salida de embarques de productos elaborados a partir de la soja es inferior al año pasado. Según la información de agencias navieras, entre el 28/10 y el 16/11 estaba programada la carga de 198.000 Tm de aceite, contra 340.000 Tm del año anterior en igual período. 970.000 Tm de harina y/o pellets de soja estaban programadas para cargar en igual período, 200.000 Tm que el año pasado a igual fecha.

Volviendo al tema industrialización, en esta semana se conoció la

cifra de septiembre.

Se vuelve a verificar que la industrialización de soja cae. La molienda de soja en Argentina descendió un 10% en este septiembre del 2008, respecto de septiembre del 2007. La cifra fue de 3,22 millones Tm, contra 3,58 millones de septiembre del 2007.

En lo que va del año calendario, se han procesado 24 millones de toneladas de soja, casi 1,7 millón de toneladas menos que en enero/septiembre del 2007.

Respecto del resto de las oleaginosas, el acumulado del 2008 muestra que se procesó un 13% más de girasol al agregarse 340.442 Tm en septiembre, llevando el total a 3,46 millones.

Cosecha 2008/09

En el frente externo las puntas de las primas FOB, nueva cosecha de soja, se fueron achicando y para el embarque May'09 se pasó de -0 / -30 centavos de dólar por bushel a -15/-35 este jueves. El FAS teórico es de US\$ 210,80, muy similar a los US\$ 210,20 que calculábamos si la mercadería vendida al exterior era aceite y pellets/harina de soja.

Eso sí, ambos valores están casi 20 dólares por debajo del ajuste al que se hicieron las posiciones May'09 en los mercados a término locales este jueves.

En esta semana, aparecieron en recinto algunos negocios *forwards* por soja, pero no superan la ventana de tiempo de 90 a 100 días. Por lo tanto, estamos hablando de una soja a entregar en enero'09 pagándose US\$ 222,50; US\$ 221 para diciembre y US\$ 220 para noviembre. La incertidumbre mencionada en el principio también se ve en estos valores. Hasta hace varios meses atrás, estando en la última semana de un mes, los ofrecimientos para la entrega en el mes siguiente se habrían hecho en pesos. Hoy, los ofreci-

mientos para el mes que sigue a estos días se ponen en dólares. La fluctuación del tipo de cambio aquí también se siente.

Sigue progresando lentamente la siembra de soja en nuestro país y las observaciones por menor aplicación de fertilizantes empiezan a aparecer.

Continúa la desconfianza a las tendencias alcistas

Como se podrá observar a través de las cotizaciones, resulta difícil para todos los productos agrícolas desprenderse de la influencia de los mercados externos, a pesar de que existen datos fundamentales que en otro contexto resultarían alcistas.

La semana transcurrió con movimientos de precios dispares, finalizando con bajas del 1,30% en promedio en todas las posiciones de soja, 3% en promedio para la harina y del 2,60% en promedio para el aceite. El relación al viernes pasado, se registraron aumentos del orden del 7,4% en promedio para los futuros de la oleaginosa. Sin embargo, las cotizaciones son un 9% inferiores, en promedio, a las registradas en la misma fecha del año anterior.

Las preocupaciones por la recesión económica global y la actual crisis financiera que determinan los movimientos del dólar, del petróleo y de los mercados accionarios contagiaron a los precios de los productos del complejo oleaginoso. Así por ejemplo, si el dólar se fortalece, las commodities se debilitan, lo mismo ocurre si baja el petróleo o los mercados accionarios. A esto debe agregarse la fuerte influencia de los fondos, que de acuerdo a sus creencias respecto a las condiciones de los mercados, compran y venden posi-

ciones afectando a las cotizaciones.

¿Cuales son los factores fundamentales alcistas? Tanto las inspecciones como las ventas semanales de exportación fueron positivas: se inspeccionaron 41,326 millones de bushels, superando las estimaciones del mercado entre 30 y 40 millones, mientras que las exportaciones totalizaron 1.457.300 de toneladas métricas, por encima del rango esperado por el mercado entre 800.000 y 1.000.000 toneladas métricas, duplicando el total informado la semana pasada. Es importante destacar que Estados Unidos marcó un nuevo récord en sus exportaciones de soja.

Según *US Soybean Export Council* (USSEC), se exportaron más de 1.500 millones de bushels (40,82 millones de toneladas) desde Estados Unidos durante el año comercial que terminó el 30/09, creciendo un 7% comparado con el año previo. De todo el complejo oleaginoso, el aceite fue el producto que registró el mayor incremento, ya que sus exportaciones crecieron un 68% desde los niveles de 2007. Estos datos alcistas impulsan la idea de una demanda fuerte, siendo China el principal importador. Sus compras representaron un 17% de la producción total de soja y en el mes de septiembre importó 4,13 millones de toneladas, creciendo un 119% respecto al mismo mes del año anterior.

Pero la noticia más relevante de esta semana fue la revisión que realizó el USDA a su informe sobre área sembrada y producción de octubre, luego de descubrir discrepancias en los datos, siendo un hecho sin precedentes para este organismo.

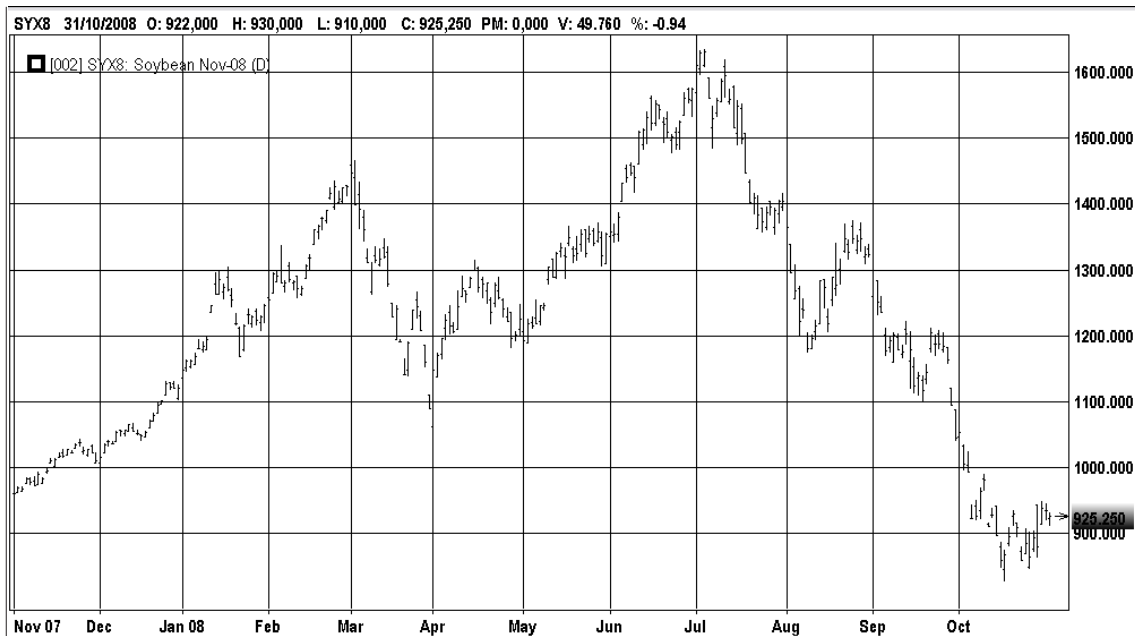
El 10 de octubre último, el informe mensual del USDA (*World Agricultural Supply and Demand Estimates - WASDE*), incrementó sorpresivamente la estimación de producción de soja 2008/09 para EE.UU. La suba obedecía a una mayor superficie cosechable esperada respecto de lo informado en septiembre. En aquel entonces, el informe generó una importante baja de las cotizaciones de los granos en el mercado de Chicago (CBOT). En esta semana, el *National Agricultural Statistics Service* (división del USDA encargada de las estadísticas nacionales estadounidenses) emitió un informe revisando la producción 2008/09 de soja. La llevó de 81,1 millones Tm informadas el 10/10 a 80 millones de toneladas. Según informó la directora del NASS, se descubrieron discrepancias entre los datos de área cosechable volcados en el informe del 10 de octubre y la información recogida por encuestas e imágenes satelitales. El incremento del área cosechable en el informe mensual habría obedecido a un error informático, por lo que, tratándose de errores cometidos sobre cultivos estratégicos (maíz, soja, trigo, algodón), debió comunicarse a la *Commodity Futures Trading Commission* (CFTC).

Hubo una disminución del 1,4% en el área sembrada con soja: 74,4 millones de acres (30,1 M ha) bajando 1,10 millones del informe de octubre. Los rindes se mantuvieron sin cambios y esto resultó en la menor producción consignada antes (80 millones Tm), en comparación con los 81,2 millones de toneladas del 10 de octubre.

Asimismo, el informe revisado disminuyó los stocks finales a 205 millones bu (5,6 millones Tm) de los 220 millones bu (6 millones Tm) anteriores.

El número de *crushing* se mantuvo sin cambios, por lo que no se modificaron los datos de aceite y harina.

Estas noticias impulsaron a los valores de la oleaginosa, sin embargo, algunos operadores esperaban mayores reducciones y esto se



reflejo en los precios, principalmente a través de movimientos variados de los fondos.

Por otro lado, y como factor bajista para los precios, continúa a buen ritmo la cosecha: 76% contra 67% de la semana pasada. Se esperan buenas condiciones climáticas en el Medio Oeste que serían favorables para completar la recolección en Estados Unidos.

Suele escucharse que uno de los posibles corolarios de la recesión sería la disminución en la demanda. Es probable que se observe una reducción en el consumo pero no hay que dejar de lado las cuestiones relacionadas con la oferta. La gente necesita seguir consumiendo pero los productores responderán a la caída de los precios reduciendo las siembras y la compra de insumos caros. Un claro ejemplo es Brasil, que ya anunció que existen posibilidades de que no aumente la producción de soja en el próximo año debido a la falta de crédito disponible.

Por el momento no hay signos de mejoras "sostenidas". Octubre fue, por ahora, uno de los peores meses para los índices accionarios más importantes. La liquidez continúa siendo escasa y la reciente reducción de las tasas de interés por parte de la FED y otros Bancos Centrales podría ayudar a restaurar la confianza en el mercado, principal síntoma de esta crisis. Los mercados de commodities seguirán a la zaga de estos acontecimientos y cualquier tendencia alcista será observada con recelo.

MAIZ

Desacoplado, pero con la mejor suba de entre todos los granos

Con precios mejorados en el frente externo, los compradores su-

bieron sus ofertas por maíz durante esta semana y lograron concitar el interés de parte de los vendedores.

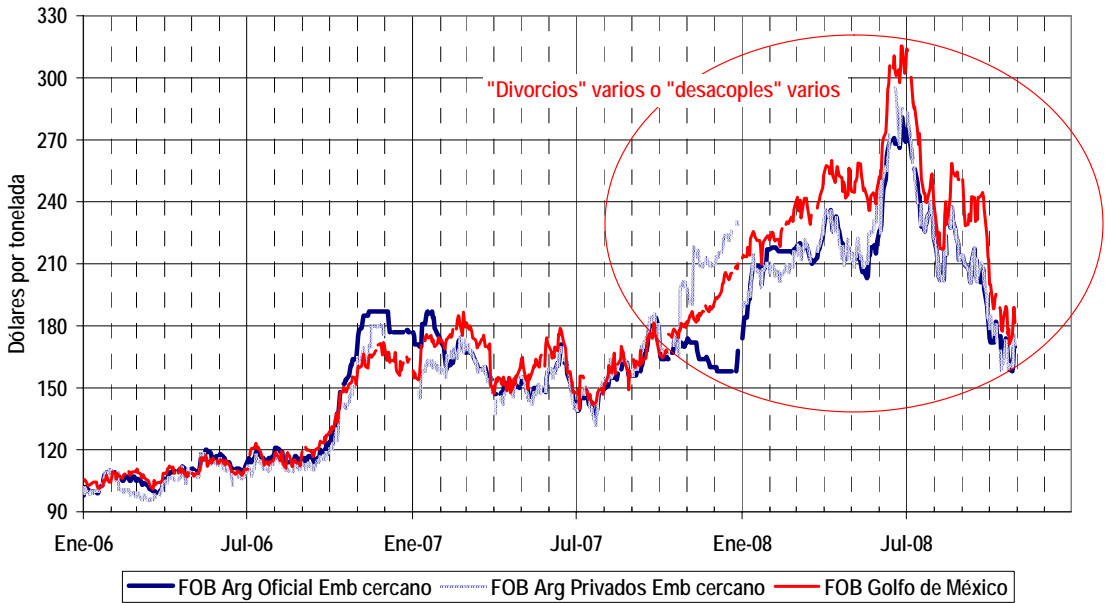
Son pocos los demandantes de este producto y generalmente las ofertas son hechas por el grano a descargar con fechas límites específicas y en corto plazo o para la realización de fijaciones. En cualquiera de las dos oportunidades no hay diferencias de precios.

El maíz estuvo "navegando" en la mayor parte de esta semana entre los \$290 y \$ 300 por tonelada. La excepción la constituyó el miércoles cuando llegaron a negociarse operaciones a \$350. Es que en ese día, Chicago estuvo todo el tiempo en suba, tocando el máximo autorizado de suba diario y ajustando US\$ 11,8 por tonelada en el cierre.

Lógicamente, en ese día aparecieron 6.000 toneladas de maíz en recinto para cerrar negocios, lo cual fue una excepción a lo que se viene haciendo desde hace muchas semanas ya (escasísimo volumen diario).

Al día siguiente, presionado

Maíz: Evolución de los precios FOB, embarque cercano



por la baja en Chicago, las ofertas estuvieron en torno a los \$330, pero sin que se registraran negocios en recinto. Llegado el viernes, con otra ronda de pérdidas en el mercado de Chicago, volvieron a caer los ofrecimientos por el grano local. En \$320 quedaron las ofertas por entregas cercanas, notándose que la necesidad de unos pocos apuntala al precio de este cereal en el físico de Rosario. Para las fijaciones, las ofertas estuvieron en \$310.

En definitiva, 10% de suba en la semana para los precios ofrecidos de maíz, mientras que Chicago dejó un balance positivo del 7%.

Son las necesidades de unos pocos y la poca predisposición a vender en estos niveles, lo que genera que las ofertas se “levanten”. El balance entre compras internas y ventas externas muestra una posición cómodamente “comprada” entre las exportadoras.

La autorización de la ONCCA por un volumen adicional de ventas al exterior de maíz dio resultado y el total de compromisos externos sube.

Al 22/10 había 14.742.400 Tm de maíz comprometido, holgadamente cubierto por compras domésticas por 15.612.500 Tm. Esa holgura se expresa en 870.000 Tm.

Es interesante observar que al 22 de octubre, de 15,61 millones de toneladas de maíz comprado, 1,62 millón de Tm quedaban con precio por fijar, casi 2 veces el volumen de lo que restaba para fijación el año pasado a igual fecha.

En el frente externo, las primas FOB argentinas mejoraron durante esta semana, pero no llegan a los niveles del año pasado ni del 2006 a la misma fecha. Para un embarque más o menos cercano las primas FOB argentinas de maíz estaban en +28/+15, mientras que el año pasado a igual fecha los vendedores pedían +135, y en el 2006 había primas a +52 centavos de dólar por bushel.

De todas maneras, las primas FOB actuales significan puntas de US\$ 167,10 / 172,20 por tonelada, bastante cerca del FOB oficial de US\$ 170. Esto significa un FAS teórico de US\$ 120 por tonelada, cuando el precio negociado en el mercado de físico local se encuentra claramente por debajo. El precio de \$ 330 ofrecido en la rueda del jueves en este mercado de granos de Rosario equivalía a un FAS de US\$ 97,60 por tonelada.

Ese desfase no es ni más ni menos que el resultado más visible del virtual sistema de licencias de ventas externas, cual es el ROE Verde, más (+) el período corto de embarque desde que se autoriza el ROE Verde, más (+) las sucesivas aperturas y cierres de las ventas al exterior.

Sin embargo, el “desacople” trasciende las fronteras y no sólo se ve en el mercado interno, sino que también se traslada al mercado externo. Nuestros valores FOB han estado mostrando bre-

chas frente al FOB Golfo de México, precio del maíz estadounidense, directo competidor con el argentino.

En el gráfico adjunto puede verse cómo esas brechas se abrieron o estrecharon según las medidas tomadas y antes mencionadas, más allá de lo que los fundamentales podían señalar. En promedio, el FOB Golfo de México ha estado 17 dólares la tonelada por sobre el FOB argentino en el mes de octubre. El año pasado, esa diferencia a favor del primero fue de 4,5 dólares, y en el 2006 fue negativa en 2,6 dólares.

La actividad de embarque de maíz en puertos es relativamente poca, pero ello es lógico en virtud de lo comprometido con el exterior frente a lo despachado. Según la información de la Dirección de Mercados Agroalimentarios, hasta el 22/10 se habían exportado 13.305.900 Tm de maíz, quedando por embarcar 1,43 millón de toneladas.

Según la posición de buques informada por empresas navieras, entre el 28/10 y el 16/11 se pensaba completar la carga de 250.000 Tm de maíz. De ese monto, 235.000 corresponderían a las terminales del Up River.

Mientras tanto, la atención está puesta en el avance de las labores de siembra y el número que podría alcanzar la nueva cosecha de maíz 2008/09.

Según el informe semanal de la SAGPyA, hasta el jueves 30 de octubre, los productores habían sembrado el 59% de las 3,37 millones de hectáreas que hay de intención de siembra. El avance ha sido bueno pese a que todavía existen demoras respecto de la evolución del año pasado o de la media histórica. Ese retraso se redujo de 15 a 12 puntos menos de avance en el hectareaje sembrado.

El mal comienzo de la siembra de maíz 2008/09 hacen pensar en que estaremos frente a una menor oferta. Junto con la "necesidad" de que EE.UU. gane superficie a la soja para el maíz, el escenario está listo para una mejora de los precios del maíz de la nueva temporada. Sin embargo, no hay que olvidar el "desacople" que provocan medidas de intervención en nuestro mercado interno. Hoy por hoy, no hay precios *forward* para el maíz marzo o abril del año 2009.

Como tampoco hay precios FOB argentinos para el maíz de la próxima campaña. No extraña puesto que el período de embarque de maíz una vez autorizado el ROE Verde solicitado es de 120 días.

Podemos tomar los precios de los mercados de futuros como para tener una orientación del maíz de la cosecha 2008/09. Hasta el jueves, el ajuste ascendía a US\$ 120 por Tm para la posición Abr09, exhibiendo un incremento semanal del 5,7%.

La revisión del USDA no alcanzó para mantener al maíz

Nos encontramos en una situación de mercado donde reina la incertidumbre y en la cual los factores fundamentales que antes marcaban el ritmo de los precios, ya no son suficientes para determinar tendencias sostenidas. Predomina la influencia de los mercados externos, esto es, el petróleo, el dólar y las acciones.

Esto se reflejó en el maíz el cual luego de operar en alza alcanzando los límites máximos de suba permitidos el miércoles, como consecuencia del informe revisado de áreas sembradas y producción del USDA y por cierto optimismo después del recorte de tasas de la FED, volvió al terreno negativo presionado por los continuos temores a una recesión global. El cierre registró en promedio una baja del 2,5% aproximadamente respecto de la jornada anterior. No obstante, las cotizaciones fueron superiores a las negociadas el viernes último, subiendo un 7,10% en promedio y reflejando una variación anual positiva del 6,5% en promedio.

El polémico informe corregido del USDA (polémico por ser una situación inusual para dicha entidad) mostró menores ofertas estimadas, utilización y stocks finales para el maíz. El gobierno recortó la producción a 305,7 millones de toneladas de los 309,9 millones del 10 de octubre, y los stocks finales a 27,6 millones de toneladas de los 29,3 millones anteriores. El ratio Stocks/Usos con estas nuevas cifras cayó al 8,6% desde el 9,1% de las estimaciones previas.

Los datos sobre el estado de los cultivos fueron bajistas para los precios, ya que hasta el momento se cosecharon un 39% de los cultivos frente al 29% informado la semana pasada. No obstante, el porcentaje resulta muy inferior al promedio de los últimos cinco años de 66%. Asimismo, mejoraron las condiciones de los cultivos, encontrándose un 64% en estado entre bueno y excelente frente al 62% del informe previo. Las condiciones climáticas favorables ayudarían a la cosecha del cereal, retrasada en la mayor parte de las áreas.

Por otro lado, la demanda no es un factor especialmente alcista, con ventas de exportación e inspecciones mediocres en las últimas semanas debido a los bajos precios. Según el informe publicado por el USDA se vendieron para exportación 413.100 toneladas, por debajo del rango esperado por el mercado entre 600.000 y 1.000.000 toneladas, reflejando una disminución del 48% respecto a la semana previa. Según algunos analistas, los precios bajos incrementaron la

competencia y está podría ser la razón de la reciente debilidad de las ventas de Estados Unidos. En particular, las ventas de Brasil han sido fuertes. No obstante, el principal factor de presión fue el fortalecimiento del dólar.

A pesar de las fuertes ganancias registradas en el comienzo de la semana, la actividad demostró que el mercado es aún incapaz de mantener un fuerte crecimiento ya que continúa la incertidumbre en relación a los principales factores que son necesarios para una mejora de la economía en su conjunto. La caída del Producto Bruto en Estados Unidos y los últimos datos pesimistas de la economía en los principales países de Europa pusieron nuevamente sobre la mesa los temores de una disminución en la demanda.

TRIGO

Menos permeable a cotizaciones externas positivas, el precio local no logró subir

En la plaza local, los negocios se están cerrando a precios inferiores en un 28% a lo hecho el año pasado. Tomando como partida el viernes 24, la diferencia porcentual fue negativa en un 1,2%.

Los precios ofrecidos en forma abierta en la rueda de físico de esta Bolsa de Rosario llegaron a tocar los \$430 en la jornada del miércoles, cuando los precios del mercado de futuros de Chicago tuvieron un gran día. Allí se mantuvieron en la siguiente jornada, para bajar a \$410 el viernes y marcar un tono negativo, en contraposición con el res-

to de los productos.

La evolución de la semana mostró valores oscilantes entre \$410 y \$430 siendo pocos los compradores presentes, y ni qué hablar de los vendedores.

No hay precios FOB para el embarque cercano, excepto el que fija la Secretaría de Agricultura, el oficial, el utilizado para calcular los derechos de exportación. Éste estaba a US\$ 207 este jueves, 3,7% de caída frente al viernes 24.

Con un FOB de US\$ 207, el FAS teórico llegaba a US\$ 139,20. ¿A cuánto estaba el precio local en dólares equivalente? En US\$ 127 la Tm, 12 dólares menos que el teórico.

La falta de ventas externas hace que la oferta que resta de la actual campaña presione fuertemente sobre los precios locales, desatendiendo el hecho de que la campaña 2008/09 tiene una muy recortada producción por delante.

Pero, no juega sólo el hecho de falta de compromisos externos, sino la posibilidad de que en cualquier momento sobrevengan resoluciones que obstaculicen la salida del grano al exterior. La puja entre demanda externa e interna lograría reflejar cuál es el verdadero balance de oferta y demanda del cereal en nuestro país.

Brasil es nuestro principal demandante externo. De acuerdo a un analista de Safras & Mercado, tomando como base el valor FOB argentino del trigo, se puede estimar que éste llegaría a Brasil a US\$ 270 la Tm en el Sudeste y a US\$ 278 en el Nordeste. Esto nos deja en desventaja frente al trigo norteamericano. Aunque el cereal estadounidense, en su variedad duro, puede llegar a US\$ 322 y US\$ 309 en ambas regiones, respectivamente, otra cosa es el blando. En su variedad blando, el precio puesto en ambas zonas estaría en US\$ 266 y US\$ 261 la tonelada.

A la baja de precios que se lograría por la gran oferta del cereal a escala mundial se agrega la presión que ejercen las medidas de intervención de las autoridades argentinas, en total desatención del delicado equilibrio regional que se abre para la campaña 2008/09.

Sí hay precios FOB para el trigo a embarcar en diciembre o enero próximos, aunque sólo puntas vendedoras. De US\$ 220 del viernes 24 pasó a US\$ 210 este jueves, embarque enero, y US\$ 208 el despacho en diciembre. El FAS teórico equivale a US\$ 142 y US\$ 140 la tonelada (enero y diciembre). Los US\$ 140 de diciembre superan los US\$ 125 de los *forwards* locales en 15 dólares... y sin posibilidades de que esa brecha desaparezca completamente.

Esto desalienta el cierre de los negocios con pago y entrega a cosecha.

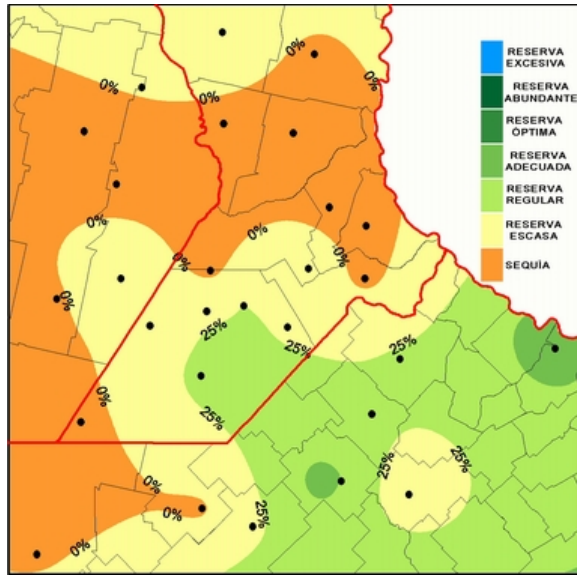
¿Cuánto trigo hay vendido de la nueva campaña? Escasamente, 500.000 Tm. El informe de SAGPyA con datos al 22/10 mostraba 497.800 toneladas. El año anterior, para la misma fecha el volumen de cereal vendido llegaba a 4.842.200 toneladas. Si se partiera de pensar que la producción puede tocar los 11 millones de toneladas, este tonelaje de compras domésticas representaría uno de los *ratios* más bajos historicamente. Se dio algo similar en las tres campañas consecutivas que van del 2003/04 al 2005/06. Pero, en ese entonces, estábamos ante niveles de producción de entre 14 y 17 millones de toneladas, de lo mejorcito.

¿De cuánto será la producción de trigo 2008/09? Los números no son optimistas. Mientras que la SAGPyA se ha manejado con un rango que va de 9,5 a 11 millones de toneladas, muchos se quedan debajo

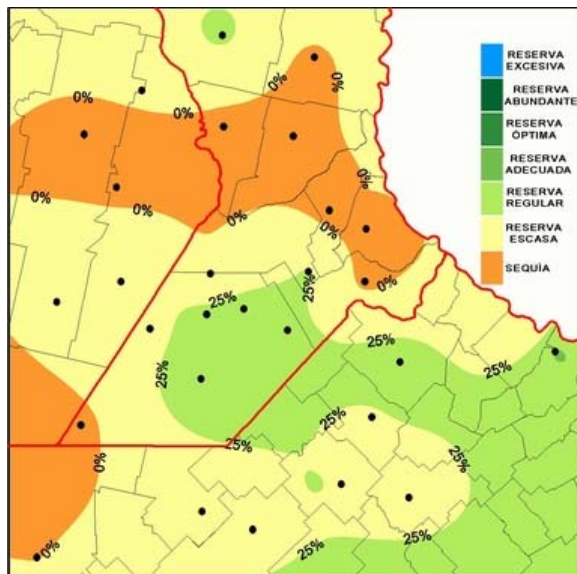
SERVICIO DE AGUA EN EL SUELO EN GEA - GUÍA ESTRATÉGICA PARA EL AGRO

MAPA DE AGUA EN EL SUELO: TRIGO

Porcentaje de agua útil al 30/10/08



ocurrieron en los extremos Norte y Sur de la región. En el sector central, los acumulados fueron los más bajos, con valores, en su mayoría, inferiores a los 10 mm. Aunque estos valores pueden considerarse bajos, no dejan de ser importantes para los cultivos y para la recarga de humedad del perfil del suelo. Hacia el Norte (norte de las subzonas GEA I y V) la estación Pellegrini arrojó un acumulado de 36 mm, seguida de Noetinger donde el registro fue



MAPA DE AGUA EN EL SUELO

Porcentaje de agua útil al 23/10/08

DIAGNOSTICO: Durante la semana del 22 al 29 de Octubre, se recompuso el régimen de lluvias en toda la región GEA. Las mismas fueron generalizadas, pero de una distribución no uniforme. Todas las estaciones automáticas de la red GEA acumularon agua caída, aunque los máximos registros

se registraron en los extremos Norte y Sur de la región. En el sector central, los acumulados fueron los más bajos, con valores, en su mayoría, inferiores a los 10 mm. Aunque estos valores pueden considerarse bajos, no dejan de ser importantes para los cultivos y para la recarga de humedad del perfil del suelo. Hacia el Norte (norte de las subzonas GEA I y V) la estación Pellegrini arrojó un acumulado de 36 mm, seguida de Noetinger donde el registro fue

cercano a los 27 mm. Por otro lado, en el extremo Sudoeste, las estaciones con mayores valores acumulados fueron Villegas con 32 mm y Lincoln con 22 mm. En cuanto a las reservas hídricas, estas en general, presentan el mismo panorama que el período pasado, salvo en la subzona GEA III donde las mismas han sufrido una disminución, pasando de condiciones de humedad regulares a escasas. El resto de la región presenta un gran sector en condiciones de sequía que a pesar de las lluvias registradas sigue sin disminuir, si bien las mismas han constituido un considerable aporte de humedad, no son suficientes para revertir una situación de ausencia de lluvias que se ha sostenido durante mucho tiempo, causando un déficit muy importante en todo el perfil de los suelos. Este déficit requerirá un aporte hídrico mucho mayor para recomponerse; mas aun con el incremento de las temperaturas propio de la época del año, que aumenta las pérdidas por evapotranspiración.

ESCENARIO: La tendencia esperada para el periodo comprendido entre el jueves 30 de octubre y el miércoles 5 de noviembre es totalmente diferente a lo que ocurrió durante todo el mes de octubre y la primera semana de noviembre no es para nada alentadora ya que durante estos primeros siete días no se esperan precipitaciones sobre la región GEA. En las capas bajas de la atmósfera van a prevalecer condiciones de escasa humedad con temperaturas relativamente altas, principalmente en la segunda mitad del periodo. El viento predominará del sector Este durante los primeros días de esta semana, y luego rotará al sector Norte, manteniendo leve la intensidad, pero esta rotación no permitirá el ingreso de humedad de manera significativa a la región, haciendo desfavorable el desarrollo de precipitaciones, pero beneficiando el aumento de los registros térmicos hacia fines del periodo. Esta combinación no es favorable para el estado de los suelos, dado que no sólo no van a recibir agua, sino que también estarán sometidos a altas temperaturas que posibilitan una mayor evapotranspiración, haciendo que los suelos pierdan rápidamente la humedad de sus capas superiores.

www.bcr.com.ar/gea

de los 11 millones.

(Por lo pronto, con un consumo interno cercano a los 6,8 millones Tm, esto podría significar un probable saldo exportable de 4,5 millones Tm. Ni alcanza para satisfacer las necesidades de importación de nuestro vecino país de Brasil.)

La evolución de las primeras labores de cosecha fue muy lenta en esta semana y siguen llegando los reportes de perspectivas muy deterioradas en el rendimiento del trigo en el área núcleo y hacia el norte. Otra cosa es en el sudeste y sudoeste triguero, donde las cosas tienen otro cariz. El sudeste puede ser el gran salvador de la campaña de este año.

¿Será cierto? Se tejieron especulaciones en esta semana sobre la posible baja de retenciones a las exportaciones de trigo para incentivar la siembra. Obviamente, sería para la siembra 2009/10 ya que la actual está jugada. La rebaja sería de hasta un 5%, quedando el trigo con un generoso derecho de exportación del 23%.

Estos rumores corrieron luego de un anuncio del secretario de Agricultura, Carlos Cheppi, que dijo estar estudiando "varias propuestas para darle mayor competitividad" a la producción de trigo. Agreguemos que Cheppi sumó también al sorgo y al maíz en este plan de mejorar la competitividad. Ese anuncio fue hecho en ocasión de un seminario organizado por la ONCCA y la FAIM.

Es deseable que para estimular la siembra del cereal se tome en consideración, además de los derechos de exportación, el efecto que han tenido a lo largo de los últimos tres años, los sucesivos cierres y aperturas de las ventas externas del cereal.

Esas medidas provocaron, además del desestímulo a la implantación del trigo, la concentración de la negociación del grano por parte de los productores en cortos períodos de tiempo, con la consiguiente presión sobre las cotizaciones. Ni qué hablar del desacople con el valor pagado en frontera.

No cambian los fundamentales del trigo, que son todavía negativos

Al observar el resultado de la semana en los mercados de futuros se advierte que hubo un buen desempeño.

Sin embargo, de entre todos los productos se destaca el trigo por ser el que exhibe la menor mejora; alrededor del 4% de suba acumulada frente al 8% del maíz y el 7% al 8% de la soja.

Comparando los precios con el año pasado, los del cereal son los que más cayeron: 34% de pérdida interanual frente a una suba del 7% en maíz y una caída del 8% en soja.

Las oscilaciones de los mercados accionarios, el petróleo y los metales continúan ejerciendo presión sobre las *commodities* agrícolas y el trigo resulta particularmente permeable a ellos. Lo más demostrativo fue el miércoles, cuando el dólar estadounidense sufrió una fuerte baja, que llevó al maíz al límite de suba, catapultó a la soja y contagió la suba al trigo. Sin embargo, con una gran cosecha estadounidense, la demanda por el cereal de ese origen no repunta. La baja del dólar, que sería positivo para productos exportables, pareciera ser coyuntural y lo cierto es que el ritmo de colocaciones externas no mejora para EE.UU.

En esta semana se conoció la noticia de que Egipto eligió adquirir 120.000 toneladas de trigo a Rusia. Las exportaciones semanales

aumentaron un 20% respecto de la semana anterior, pero forman parte de un ritmo rutinario de colocación externa. Las ventas externas semanales al 23/10 arrojaron un neto de 496.400 Tm entre vieja y nueva cosecha, cuando el mercado anticipaba como mínimo 750.000 Tm.

Por otra parte, el trigo de invierno ha iniciado bien su época de siembra. Los pronósticos meteorológicos anticipan tiempo cálido y seco en las Llanuras del Centro y Sur, lo que favorecería las labores de implantación del cereal estadounidense.

El informe que elabora periódicamente el Consejo Internacional de Granos reafirmó la percepción de una gran oferta mundial de trigo. Las cosechas de UE, Rusia, Ucrania, EE.UU. y Canadá fueron mejores que lo anticipado en septiembre, si bien se reportaron las cifras de Australia y Argentina.

Ergo, se proyectó la producción mundial 2008/09 en 683,2 millones Tm, superando en 7,3 millones el cálculo del mes anterior. Eso sí, supera ampliamente los 609,8 millones del 2007/08.

Los ajustes al alza se hicieron en la UE, con una cosecha de 150,3 millones Tm (147,6 millones en septiembre), y en la ex-URSS, con 114,5 millones de toneladas. Para Sudamérica, CIG calculó que habrá una cosecha de 20 millones Tm, dando 11 millones para Argentina y 5,8 millones a Brasil (lo mejoró en 400 mil Tm frente a lo previo).

Subió el número de Canadá en casi 2 millones Tm a 27,3 millones, mientras que ajustó en 1 millón para EE.UU. a 68 millones. Bajó la cifra de Australia en 1,5 millón Tm, a 20,5 millones.

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	24/10/08	27/10/08	28/10/08	29/10/08	30/10/08	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro	415,00	419,00	410,00	430,00	430,00	420,80	663,39	-36,6%
Maíz duro		300,00		350,00		325,00	406,32	-20,0%
Girasol							1.533,98	
Soja	750,00	752,80	731,00	783,50	773,90	758,24	944,40	-19,7%
Mijo								
Sorgo	250,00					250,00		
Bahía Blanca								
Trigo duro		420,00	410,00	420,00	420,00	417,50		
Maíz duro								
Girasol	600,00	570,00	590,00	600,00	600,00	592,00	1.492,89	-60,3%
Soja			710,00	774,00	748,30	744,10	953,46	-22,0%
Córdoba								
Trigo Duro	425,90		421,00	416,40	430,00	423,33	691,66	-38,8%
Soja								
Santa Fe								
Trigo								
Buenos Aires								
Trigo duro	467,70	469,30	460,00		470,00	466,75	701,93	-33,5%
Maíz duro								
Girasol	630,00	630,00	600,00	615,00	615,00	618,00	1.527,13	-59,5%
Soja								
Trigo Art. 12							702,20	
Maíz Consumo								
BA p/Quequén								
Trigo duro	419,10	430,00	430,00	430,00	428,70	427,56	611,42	-30,1%
Maíz duro		300,00		330,00	315,00	315,00		
Girasol	600,00	570,00	590,00	600,00	600,00	592,00	1.487,18	-60,2%
Soja	750,00	750,00	720,00	760,00	750,00	746,00	924,49	-19,3%

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

Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Pesos por tonelada

Producto	27/10/08	28/10/08	29/10/08	30/10/08	31/10/08	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)	370,0	370,0	360,0	360,0	360,0	370,0	-2,70%
Aceites (s)							
Girasol crudo		1.852,0	1.852,0	1.852,0	1.852,0		
Girasol refinado		2.526,0	2.526,0	2.526,0	2.526,0		
Lino							
Soja refinado		1.987,0	1.987,0	1.987,0	1.987,0		
Soja crudo		1.583,0	1.583,0	1.583,0	1.583,0		
Subproductos (s)							
Girasol pellets (Cons Dna)		438,0	438,0	438,0	438,0	435,0	0,69%
Soja pellets (Cons Dársena)		680,0	680,0	680,0	680,0	710,0	-4,23%

(Dna) Dársena - (Cba) Córdoba - (Ros) Rosario - (Exp) Exportación - (Cons) Consumo.

PRECIOS NACIONALES

Mercado Físico de Granos de Rosario

Pesos por lonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	27/10/08	28/10/08	29/10/08	30/10/08	31/10/08	Var.%	24/10/08
Trigo										
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	410,00	410,00	430,00	430,00	410,00	0,0%	410,00
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E			430,00	420,00			
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.	M/E	410,00	410,00	420,00	430,00	410,00	0,0%	410,00
Exp/Ramallo	C/Desc.	Cdo.	M/E	410,00	410,00	430,00	420,00	410,00	0,0%	410,00
Mol/Ros	Gluten mín. 26	Cdo.	M/E					450,00		
Exp/SM	Dic/Ene'09	Cdo.	M/E	u\$s 130,00	125,00	130,00	125,00	120,00	-7,7%	130,00
Maíz										
Exp/Timbúes	Hasta 07/11	Cdo.	M/E	290,00	300,00	350,00	330,00	320,00		
Exp/SM	Hasta 30/10	Cdo.	M/E	300,00	300,00					290,00
Exp/SM	Desde 20/11	Cdo.	M/E			350,00	330,00	320,00		
Exp/PA	Fijaciones	Cdo.	M/E	290,00	300,00	350,00	330,00	310,00	3,3%	300,00
Exp/SM	Fijaciones	Cdo.	M/E		310,00	350,00				
Exp/SL	Fijaciones	Cdo.	M/E		310,00	350,00	330,00			
Exp/SM	Dic'08	Cdo.	M/E	310,00						310,00
Sorgo										
Exp/SM	Hasta 12/11	Cdo.	M/E					250,00		
Exp/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E					250,00	0,0%	250,00
Soja										
Fca/Timb-VGG-GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	750,00	730,00	780,00	760,00	750,00	0,0%	750,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	755,00	730,00	785,00	775,00	750,00	0,0%	750,00
Fca/Ric-SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	750,00	730,00	780,00	770,00	750,00	0,0%	750,00
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E	750,00	730,00	780,00		750,00	0,0%	750,00
Exp/SM	Nov'08	Cdo.	M/E	u\$s	220,00					
Exp/SM	Dic'08	Cdo.	M/E	u\$s	221,00					
Exp/SM	Ene'09	Cdo.	M/E	u\$s	223,00					
Girasol										
Fca/Ric-Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	630,00	615,00	615,00	615,00	615,00	-2,4%	630,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	640,00	620,00	620,00	620,00	620,00	-3,1%	640,00
Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo.	M/E	590,00	575,00	575,00	575,00	575,00	-2,5%	590,00
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Flt/Cnflt	630,00	615,00	615,00	615,00	615,00	-2,4%	630,00

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADO DE FUTUROS Y OPCIONES DE ROSARIO

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	27/10/08	28/10/08	29/10/08	30/10/08	31/10/08	var.sem.
AGRÍCOLAS								
	En US\$ / Tm							
IMR122008	2	173	104,50	105,40	111,50	108,00	108,00	6,93%
IMR042009	44	364	116,50	116,30	123,50	120,00	119,00	4,39%
IMR072009		6	120,00	119,80	127,00	123,50	122,50	4,26%
ISR112008	26	508	228,00	228,00	228,00	228,00	226,80	0,35%
ISR012009		33	233,50	233,50	235,50	234,50	233,30	0,56%
ISR032009	4	36	236,80	236,80	244,00	241,20	234,00	
ISR052009	867	1541	221,80	222,50	230,00	227,20	224,00	2,28%
ITR012009	82	290	135,00	131,20	134,00	131,70	132,00	0,46%
ITR032009	2	2				140,00	140,30	
ITR072009	2	2				148,00	148,30	
MAI042009			116,50	116,30	123,50	120,00	119,50	4,82%
SOJ000000			234,00	230,00	236,00	236,00	230,00	-1,71%
SOJ112008		72	234,50	234,50	238,00	238,00	232,00	-0,22%
SOJ012009	8	8	236,50	236,50	241,00	240,00	236,50	0,42%
SOJ052009	196	672	225,80	225,80	233,30	230,50	227,30	2,16%
TRI122008		10	133,50	130,50	133,50	130,70	131,00	0,08%
TRI012009			135,00	132,00	135,00	132,20	132,50	0,08%

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	27/10/08	28/10/08	29/10/08	30/10/08	31/10/08	var.sem.
FINANCIEROS								
	En \$ / US\$							
ECU102008	1.125	3.250	4,125	4,150	4,320	4,350	4,311	3,25%
ECU112008		2.374	4,240	4,265	4,435	4,465	4,465	4,20%
DICP112008	7	15	44,800	44,800	44,700	46,700	48,200	-3,60%
DICP122008	17	30	45,500	45,500	45,400	47,400	48,900	-3,55%
DLR102008	146.545	533.476	3,291	3,360	3,360	3,361	3,379	3,02%
DLR112008	302.651	376.719	3,330	3,390	3,385	3,388	3,495	4,86%
DLR122008	98.952	293.743	3,400	3,445	3,435	3,440	3,552	4,47%
DLR012009	35.501	252.947	3,450	3,490	3,485	3,480	3,610	4,94%
DLR022009	26.077	246.992	3,500	3,540	3,520	3,510	3,630	3,71%
DLR032009	22.983	268.198	3,530	3,585	3,561	3,550	3,670	3,67%
DLR042009	25.248	258.899	3,560	3,625	3,600	3,585	3,705	3,90%
DLR052009	41.312	240.366	3,600	3,655	3,645	3,635	3,755	4,16%
DLR062009	25.231	240.558	3,630	3,690	3,690	3,670	3,790	4,04%
DLR072009	19.404	210.045	3,670	3,730	3,730	3,705	3,825	4,08%
DLR082009	4.030	118.223	3,705	3,765	3,765	3,740	3,860	4,32%
DLR092009	20.670	162.540	3,760	3,810	3,787	3,775	3,895	3,81%
DLR102009	3.445	8.565	3,780	3,830	3,790	3,790	3,910	3,44%
DLR112009			3,810	3,860	3,860	3,860	3,980	4,46%
DLR032010		17.103	3,950	4,000	4,000	4,000	4,120	4,30%
TOTAL		3.232.091						

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	27/10/08			28/10/08			29/10/08			30/10/08			31/10/08			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIERO En \$ / US\$																
ECU102008							4,380	4,300	4,320							
DICP112008				47,00	47,00	47,00	44,70	44,70	44,70							
DICP122008	45,50	45,50	45,50	48,50	48,50	48,50	45,40	45,40	45,40							
DLR102008	3,2920	3,2800	3,2900	3,3600	3,2900	3,3600	3,4100	3,3500	3,3600	3,3680	3,3350	3,3600	3,3880	3,3700	3,3770	2,96%
DLR112008	3,3370	3,3250	3,3300	3,3910	3,3300	3,3910	3,4280	3,3760	3,3850	3,3940	3,3590	3,3870	3,4950	3,4170	3,4940	4,83%
DLR122008	3,4050	3,3970	3,4000	3,4550	3,4000	3,4500	3,5000	3,4000	3,4350	3,4500	3,3950	3,4400	3,5550	3,5000	3,5460	4,29%
DLR012009	3,4650	3,4400	3,4550	3,4900	3,4400	3,4900	3,4950	3,4400	3,4950	3,4800	3,4350	3,4800	3,6100	3,5540	3,5900	4,97%
DLR022009	3,5100	3,5000	3,5000	3,5400	3,4950	3,5400	3,6000	3,5200	3,5200	3,5000	3,4700	3,5000	3,6300	3,5900	3,6300	3,13%
DLR032009	3,5500	3,5300	3,5400	3,5850	3,5250	3,5850	3,6150	3,5550	3,5610	3,5450	3,4840	3,5450	3,6200	3,6000	3,6000	1,69%
DLR042009	3,5800	3,5600	3,5700	3,6250	3,5550	3,6200	3,6250	3,5950	3,6000	3,5500	3,5450	3,5500				
DLR052009	3,6400	3,6000	3,6390	3,6500	3,6000	3,6500	3,6450	3,6370	3,6410	3,6450	3,5510	3,6350	3,7950	3,6600	3,7950	5,36%
DLR062009	3,6850	3,6400	3,6600	3,6900	3,6300	3,6900	3,6950	3,6900	3,6950	3,6700	3,6700	3,6700	3,7290	3,7250	3,7250	2,34%
DLR072009	3,7000	3,6700	3,6800	3,6600	3,6600	3,6600	3,7750	3,7500	3,7500	3,7050	3,6550	3,7050	3,8700	3,7100	3,8150	3,81%
DLR082009	3,7050	3,7050	3,7050	3,8000	3,7000	3,8000							3,8220	3,8000	3,8220	2,77%
DLR092009	3,7600	3,7400	3,7600	3,8300	3,7400	3,8200	3,7870	3,7800	3,7870	3,7600	3,7550	3,7600				
DLR102009	3,7860	3,7850	3,7850				3,7900	3,7900	3,7900	3,8400	3,7700	3,7900				
AGRÍCOLAS En US\$ / Tm																
IMR122008				105,40	105,40	105,40										
IMR042009	116,50	115,90	116,50	117,00	115,50	115,60	123,50	121,00	123,50	123,00	120,60	120,60	119,00	119,00	119,00	1,62%
ISR112008	228,00	228,00	228,00							228,00	228,00	228,00				
ISR032009													233,00	233,00	233,00	
ISR052009	223,30	221,50	221,80	228,00	220,00	222,50	231,80	227,30	230,00	229,10	226,30	227,50	224,80	221,80	224,00	2,28%
ITR012009	135,00	134,10	135,00	132,50	131,20	131,20	137,70	133,70	135,00	132,00	131,70	131,70	133,80	130,00	132,00	0,46%
ITR032009										140,00	140,00	140,00				
ITR072009										148,00	148,00	148,00				
SOJ012009										240,00	240,00	240,00				
SOJ052009	226,50	226,30	226,30	232,00	232,00	232,00	231,30	231,30	231,30	231,50	230,50	230,50	227,50	225,00	226,00	2,26%
781.437	Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)									3.258.293			Interés abierto en contratos			

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

En U\$S

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ¹⁾	27/10/08	28/10/08	29/10/08	30/10/08	31/10/08
PUT									
IMR042009	108	put	8	60		6,000			
CALL									
IMR042009	132	call	12	12		5,000			
ISR052009	248	call	20						10,100
ISR052009	260	call	32	208		8,000			
ISR052009	280	call	12	34		4,500			
DLR122008	3,38	call	20	120					0,100
DLR022009	3,40	call	450	450					0,190
DLR022009	3,65	call	504	2520		0,060	0,075	0,080	
DLR032009	3,66	call	152	377		0,115	0,125		
DLR042009	3,24	call	148	174					
DLR042009	3,40	call	100	210		0,300			
DLR042009	3,72	call	5.200	4889	0,100	0,150	0,121		
DLR042009	3,83	call	200	201					0,210
DLR042009	3,89	call	148	174					

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADO DE FUTUROS Y OPCIONES DE BUENOS AIRES

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

En tonelada

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	27/10/08	28/10/08	29/10/08	30/10/08	31/10/08	var.sem.
TRIGO B.A. 01/2009	27.600	2.500	134,00	133,20	135,50	132,00	134,00	1,90%
TRIGO B.A. 03/2009	7.900	830	143,00	142,20	145,80	142,50	144,50	2,85%
TRIGO B.A. 05/2009		24	145,00	145,50	148,50	145,50	147,50	3,15%
TRIGO B.A. 07/2009		13	149,00	149,00	152,00	149,00	151,50	3,77%
TRIGO B.A. 01/2010		6	141,00	140,00	143,00	138,00	141,00	-3,42%
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	4.100	794	104,50	105,50	112,30	111,00	109,70	8,08%
MAIZ ROS 04/2009	7.900	1.150	115,50	115,50	122,30	120,00	119,70	5,46%
GIRASOL ROS 03/2009	200	26	213,00	213,00	223,00	223,00	223,00	1,83%
SOJA ROS 11/2008	83.300	1.916	234,00	233,30	238,00	236,30	231,70	0,52%
SOJA ROS 01/2009	15.000	476	236,50	237,50	241,50	239,80	236,20	1,16%
SOJA ROS 05/2009	126.100	4.658	225,00	224,50	231,90	228,90	226,50	2,95%
SOJA ROS 07/2009	600	45	228,00	227,50	235,00	232,00	229,60	2,96%
SOJA ROS 09/2009			230,00	229,50	237,00	234,00	231,60	2,93%
SOJA CHA 11/2008	800	27	90,00	90,00	90,00	90,00	90,00	

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

En tonelada

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	27/10/08	28/10/08	29/10/08	30/10/08	31/10/08	var.sem.
Trigo BA Inm./Disp			470,00	470,00	470,00	470,00	485,00	2,11%
Maiz BA Inm./Disp			335,00	330,00	349,00	350,00	350,00	2,94%
Soja Ros Inm./Disp.			760,00	750,00	780,00	790,00	770,00	2,67%
Soja Fáb. Ros Inm/Disp			760,00	750,00	780,00	790,00	770,00	2,67%

MATBA. Operaciones en dólares

En tonelada

Posición	27/10/08			28/10/08			29/10/08			30/10/08			31/10/08			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
TRIGO B.A. 01/2009	136,5	133,5	136,5	135,0	131,5	132,0	140,0	134,5	135,0	132,0	130,0	132,0				
TRIGO B.A. 03/2009	147,0	142,0	147,0	142,2	141,0	142,0	149,2	145,0	145,5	143,0	142,5	143,0				
MAIZ ROS 12/2008	107,0	103,0	106,0	106,0	105,5	105,5	112,5	112,5	112,5	110,0	110,0	110,0	109,0	109,0	109,0	7,4%
MAIZ ROS 04/2009	117,0	116,0	116,0	116,0	115,5	116,0	122,5	122,5	122,5	119,5	119,5	119,5	119,0	119,0	119,0	4,8%
GIRASOL ROS 03/09	221,0	213,0	213,0													
SOJA ROS 11/2008	235,1	232,5	233,5	241,0	231,0	234,5	239,5	236,0	238,0	237,4	235,0	235,0	234,0	230,0	232,1	0,5%
SOJA ROS 01/2009	238,0	236,0	236,5	239,5	237,0	237,0	243,0	241,0	241,5	240,5	238,5	239,5	238,0	234,3	234,5	-0,2%
SOJA ROS 05/2009	226,5	223,0	225,0	232,3	222,0	226,0	234,0	229,0	231,5	231,0	227,0	227,0	227,0	223,8	226,5	2,2%
SOJA ROS 07/2009										233,0	232,0	232,0				
SOJA CHA 11/2008							90,0	90,0	90,0	90,0	90,0	90,0	90,0	90,0	90,0	

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

	embarque	27/10/08	28/10/08	29/10/08	30/10/08	31/10/08	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River								
Precio FOB	Spot	210,00	207,00	207,00	207,00	207,00	215,00	-3,72%
Precio FAS		141,46	139,42	139,17	139,20	139,45	144,90	-3,76%
Precio FOB	Nov'08	v 218,00	v 207,00				v 220,00	
Precio FAS		149,46	139,42				149,90	
Precio FOB	Dic'08	v 218,00	v 208,00	v 212,00	v 208,00	v 200,00	v 225,00	-11,11%
Precio FAS		149,46	140,42	144,17	140,20	132,45	154,90	-14,49%
Precio FOB	Ene'09		v 210,00	v 214,00	v 210,00	v 213,00		
Precio FAS			142,42	146,17	142,20	145,45		
Maíz Up River								
Precio FOB	Spot	158,00	160,00	170,00	170,00	165,00	159,00	3,77%
Precio FAS		110,96	112,53	119,56	119,77	116,11	111,69	3,96%
Precio FOB	Nov'08	160,13	161,71	v 175,49	v 171,06	v 165,94	160,92	3,12%
Precio FAS		113,09	114,24	125,05	120,82	117,05	113,61	3,03%
Precio FOB	Dic'08	v 163,48	v 164,86	174,11	169,68	165,55	v 165,45	0,06%
Precio FAS		116,44	117,39	123,67	119,45	116,66	118,14	-1,25%
Precio FOB	Ene'09	v 166,23	v 173,71	v 185,85	v 181,29	v 176,86	v 173,71	1,81%
Precio FAS		119,20	126,25	135,09	131,06	127,98	126,40	1,25%
Sorgo Up River								
Precio FOB	Spot	80,00	82,00	95,00	93,00	90,00	80,00	12,50%
Precio FAS		56,99	58,65	69,05	67,46	65,07	56,97	14,22%
Precio FOB	Oct'08	v 112,30	v 94,78	v 106,59	v 102,16	v 99,01	v 114,27	-13,35%
Precio FAS		89,29	71,43	80,64	76,63	74,08	91,24	-18,81%
Soja Up River / del Sur								
Precio FOB	Spot	350,00	345,00	360,00	360,00	355,00	340,00	4,41%
Precio FAS		215,28	212,42	221,66	221,79	218,78	208,97	4,69%
Precio FOB	Oct'08						v 359,54	
Precio FAS							228,52	
Precio FOB	Nov'08						v 359,54	
Precio FAS							228,52	
Precio FOB	Ene'09				378,38	375,07		
Precio FAS					250,96	249,50		
Precio FOB	Abr'09	331,34	330,61	352,57	348,98	343,29		
Precio FAS		196,62	198,03	214,22	210,77	207,06		
Precio FOB	May'09	331,34	330,61	352,57	348,98	346,60		
Precio FAS		196,62	198,03	214,22	210,77	210,37		
Girasol Ptos del Sur								
Precio FOB	Spot	400,00	400,00	400,00	400,00	400,00	400,00	
Precio FAS		231,82	233,36	233,39	233,54	233,56	231,60	0,85%

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

Tipo de cambio de referencia

		27/10/08	28/10/08	29/10/08	30/10/08	31/10/08	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	3,2600	3,3280	3,3300	3,3450	3,3480	3,40%
	vndr	3,3000	3,3680	3,3700	3,3850	3,3880	3,36%
Producto	Der. Exp.						
Trigo	28,0	2,3472	2,3962	2,3976	2,4084	2,4106	3,40%
Maíz	25,0	2,4450	2,4960	2,4975	2,5088	2,5110	3,40%
Demás cereales	20,0	2,6080	2,6624	2,6640	2,6760	2,6784	3,40%
Habas de soja	35,0	2,1190	2,1632	2,1645	2,1743	2,1762	3,40%
Semilla de girasol	32,0	2,2168	2,2630	2,2644	2,2746	2,2766	3,40%
Resto semillas oleagin.	23,5	2,4939	2,5459	2,5475	2,5589	2,5612	3,40%
Harina y Pellets de Trigo	18,0	2,6732	2,7290	2,7306	2,7429	2,7454	3,40%
Harina y Pellets Soja	32,0	2,2168	2,2630	2,2644	2,2746	2,2766	3,40%
Harina y pellets girasol	30,0	2,2820	2,3296	2,3310	2,3415	2,3436	3,40%
Resto Harinas y Pellets	30,0	2,2820	2,3296	2,3310	2,3415	2,3436	3,40%
Aceite de soja	32,0	2,2168	2,2630	2,2644	2,2746	2,2766	3,40%
Aceite de girasol	30,0	2,2820	2,3296	2,3310	2,3415	2,3436	3,40%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	2,2820	2,3296	2,3310	2,3415	2,3436	3,40%

PRECIOS INTERNACIONALES

Trigo

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg: Up River		FOB Golfo de México(2)					
	Emb.cercano	Nov-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		282,53	315,24	319,34	322,19	325,30	326,65	327,87
Semana anterior	215,00	v220,00	v225,00	235,79	237,70	239,50	240,20	242,00	243,80
27/10	210,00	v218,00	v218,00	240,57	242,30	244,10	247,00	248,80	250,60
28/10	207,00	v207,00	v208,00	242,77	238,20	240,00	242,90	244,80	246,60
29/10	207,00		v212,00	244,98	254,60	256,40	259,40	261,20	263,00
30/10	207,00		v208,00	292,06	292,80	294,60	298,30	299,96	302,40
31/10	207,00		v200,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	-3,72%		-11,11%	23,86%	23,18%	23,01%	24,19%	23,95%	24,04%

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	189,69	196,49	201,18	206,04	212,20	219,82	225,89	224,42	231,77
27/10	194,56	201,73	206,41	211,37	217,80	225,15	231,03	229,01	236,36
28/10	188,87	196,22	201,18	205,95	212,47	219,92	225,79	223,59	230,94
29/10	206,23	213,58	218,63	223,50	230,02	237,28	243,34	241,32	248,85
30/10	197,69	205,31	210,27	215,23	221,84	229,65	235,44	233,60	241,32
31/10	197,04	204,57	209,63	214,59	221,39	229,29	235,16	232,96	240,31
Variación semanal	3,87%	4,11%	4,20%	4,15%	4,33%	4,30%	4,11%	3,81%	3,69%

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	200,99	207,15	211,37	215,05	219,46	226,25	231,58	232,96	240,31
27/10	207,42	213,94	217,80	221,02	225,24	232,04	237,55	239,21	241,04
28/10	203,29	209,90	214,13	218,17	222,49	229,29	234,61	236,45	238,66
29/10	219,73	226,35	230,57	234,43	239,02	245,82	251,15	252,99	255,19
30/10	210,73	217,34	221,57	225,24	229,65	236,45	241,78	243,62	245,82
31/10	210,55	216,98	221,39	224,32	228,73	235,53	240,68	242,70	244,90
Variación semanal	4,75%	4,75%	4,74%	4,31%	4,23%	4,10%	3,93%	4,18%	1,91%

(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	80,00			v114,27				128,00	
27/10	80,00			v112,30				140,30	
28/10	82,00			v94,78				140,30	
29/10	95,00			v106,59				162,20	
30/10	93,00			v102,16				168,00	
31/10	90,00			v99,01				f/i	f/i
Variación semanal	12,50%			-13,35%				31,25%	

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	159,00	160,92	v165,45	171,17	171,60	171,90	173,50	173,90	174,30
27/10	158,00	160,13	v163,48	175,18	176,50	176,90	178,80	179,20	179,60
28/10	160,00	161,71	v164,86	180,41	177,90	178,60	180,80	181,20	181,60
29/10	170,00	v175,49	174,11	188,95	189,70	190,50	192,60	193,00	193,40
30/10	170,00	v171,06	169,68	213,19	213,00	213,80	214,40	216,06	217,55
31/10	165,00	v165,94	165,55	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	3,77%	3,12%	0,06%	24,55%	24,13%	24,37%	23,57%	24,24%	24,81%

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	146,75	153,05	157,28	161,31	164,95	168,40	173,81	178,04	170,27
27/10	151,67	158,36	162,89	166,63	170,56	174,50	179,72	183,95	176,08
28/10	153,83	160,72	165,35	169,58	173,52	177,55	183,06	187,00	178,34
29/10	165,64	172,53	177,16	181,39	184,84	189,07	194,38	198,42	189,46
30/10	161,21	168,30	173,02	177,16	180,90	184,84	190,25	194,28	184,44
31/10	158,06	165,05	169,58	173,91	177,26	181,29	186,61	190,54	181,29
Variación semanal	7,71%	7,85%	7,82%	7,81%	7,46%	7,66%	7,36%	7,02%	6,47%

(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	400,00	80,00		95,00	730,00		717,50		737,50
27/10	400,00	80,00		95,00	715,00		687,50		712,50
28/10	400,00	80,00		95,00	710,00		687,50		712,50
29/10	400,00	80,00		95,00	720,00		725,00		745,00
30/10	400,00	80,00		95,50	730,00		712,50		721,25
31/10	400,00	80,00		95,00	720,00		715,00	715,00	730,00
Var.semanal	0,00%	0,00%		0,00%	-1,37%		-0,35%		-1,02%

Rotterdam

	Pellets(6)			Aceite(9)					
	Oct-08	Nv/Dc.08	Dc/En.09	Nov-08	Nv/Dc-08	Dic-08	En/Mr-09	Ab/Jn-09	Jl/St-09
Promedio julio					1.562,75		1.553,04	1.580,63	
Promedio agosto					1.327,00		1.313,10	1.338,85	
Promedio setiembre		212,00		1.125,00	1.168,81	1.100,00	1.164,77	1.190,28	1.140,00
Semana anterior				870,00		840,00	840,00	850,00	
27/10	126,00	126,00		865,00		855,00	840,00	850,00	
28/10		132,50		875,00		865,00	845,00	850,00	
29/10		133,00		865,00		855,00	845,00	845,00	
30/10			133,00	895,00		885,00	875,00	880,00	
31/10			127,50	895,00		885,00	875,00	880,00	
Var.semanal				2,87%		5,36%	4,17%	3,53%	

Soja

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.- UR/Sur		FOB Golfo de México(2)					
	Emb cerc	Abr-09	May-09	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			459,55	460,13	461,58	463,41	465,17	466,94
Semana anterior	340,00			343,29	345,20	347,20	347,90	348,64	350,30
27/10	350,00	331,34	331,34	355,84	355,84	356,90	358,00	359,30	360,46
28/10	345,00	330,61	330,61	356,39	356,39	353,00	354,20	356,30	355,06
29/10	360,00	352,57	352,57	371,44	371,44	373,30	374,00	375,60	377,64
30/10	360,00	348,98	348,98	424,02	413,30	404,10	406,80	408,60	412,56
31/10	355,00	343,29	346,60	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Var.semanal	4,41%			23,52%	19,73%	16,39%	16,93%	17,20%	17,77%

(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					347,69	346,13		327,02	322,98
27/10					359,36	361,01		340,98	335,93
28/10					354,12	357,52		337,95	333,36
29/10					375,62	379,20		358,90	355,31
30/10					376,81	380,12		356,42	349,34
31/10					373,59	376,44		352,83	346,04
Variación semanal					7,45%	8,76%		7,89%	7,14%

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	317,38	318,57	321,51	324,82	327,58	328,50	328,13	327,03	332,90
27/10	328,13	329,78	333,64	336,85	339,79	340,62	339,52	338,05	343,19
28/10	322,89	326,29	330,61	334,28	337,50	338,23	337,87	336,21	341,72
29/10	344,39	347,97	352,47	356,24	359,18	359,73	358,63	356,60	361,93
30/10	343,19	346,50	350,91	354,86	358,17	358,99	358,35	357,16	362,67
31/10	339,98	342,83	347,33	351,55	354,86	355,87	355,32	355,32	361,20
Variación semanal	7,12%	7,61%	8,03%	8,23%	8,33%	8,33%	8,29%	8,65%	8,50%

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	378,37	375,57	373,95	368,14	373,63	338,41	387,95	379,45	384,62
27/10	346,95	344,16	342,56	336,78	342,24	319,88	365,45	355,29	362,78
28/10	361,35	363,22	361,66	356,04	361,35	311,56	387,08	377,18	384,47
29/10	352,26	347,86	348,27	351,44	356,86	306,01	426,23	414,57	407,71
30/10	369,88	365,49	365,90	369,06	374,47	305,36	471,26	459,62	452,78
31/10	368,93	367,71	371,38	378,00	386,15	304,83	516,30	457,60	452,50
Variación semanal	-2,49%	-2,09%	-0,69%	2,68%	3,35%	-9,92%	33,08%	20,60%	17,65%

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

Pellets de Soja

Dólares por tonelada

	Rotterdam(11)					Rotterdam(12)			
	Nov-08	Nv/Dc08	Dic-08	En/Mr09	Ab/St.09	Oct-08	Nv/Dc08	En/Mr09	My/St09
Promedio julio				507,87				502,71	480,17
Promedio agosto				451,71	445,60			442,30	
Promedio setiembre		401,14		416,77	396,68	386,80	387,00	409,35	396,00
Semana anterior		342,00		330,00	316,00		335,00	328,00	308,00
27/10	343,00		344,00	335,00	320,00	337,00	337,00		308,00
28/10		364,00		356,00	341,00		358,00	350,00	333,00
29/10		347,00		339,00	327,00		340,00	335,00	320,00
30/10		353,00		349,00	339,00	352,00	344,00	345,00	332,00
31/10	348,00		348,00	344,00	334,00	351,00	336,00	338,00	327,00
Variación semanal				4,24%	5,70%		0,30%	3,05%	6,17%

	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	318,34	318,34	305,11	280,86	315,59	313,93	307,87	283,07
27/10	315,00	323,85	323,85	315,70	290,78	323,30	323,30	316,80	293,54
28/10	315,00	313,93	312,28	307,32	284,50	311,73	310,07	307,32	286,71
29/10	327,00	328,48	328,48	322,42	300,37	319,11	319,11	325,18	307,10
30/10	327,00	323,85	323,85	322,53	299,82	319,99	319,44	323,08	302,19
31/10	317,00	311,95	311,40	308,92	289,57	307,54	307,54	312,50	295,63
Var.semanal	3,59%	-2,01%	-2,18%	1,25%	3,10%	-2,55%	-2,04%	1,50%	4,44%

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	295,75	295,08	296,85	299,05	302,36	302,91	302,91	299,60	300,71
27/10	304,56	304,78	307,43	309,96	312,83	313,05	312,83	310,63	311,18
28/10	294,09	296,19	299,60	302,91	306,00	306,55	306,55	303,68	304,78
29/10	311,95	314,48	318,56	321,98	324,74	325,18	324,63	320,77	321,87
30/10	312,28	313,60	317,57	320,88	323,96	324,29	324,07	322,75	323,85
31/10	300,93	302,36	306,44	309,96	313,27	313,82	313,82	313,82	315,48
Var.semanal	1,75%	2,47%	3,23%	3,65%	3,61%	3,60%	3,60%	4,75%	4,91%

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

Aceite de Soja

	SAGPyA (1)		Rotterdam (13)						
	Emb cerc	2°Posic.	Sep-08	Oct-08	Nv/Dc08	Nv/En09	Fb/Ab09	My/Jl09	Ag/Oc09
Promedio julio	1320,05		1462,72	1471,90		1479,23	1488,47	1475,69	
Promedio agosto	1097,25		1322,48			1324,82	1338,11	1348,89	
Promedio setiembre	980,86			1223,95		1189,09	1197,84	1219,64	
Semana anterior	666,00						847,75	870,53	
27/10	670,00								
28/10	675,00				825,39				
29/10	723,00					865,87			
30/10	726,00					847,03	858,65	868,98	876,72
31/10	715,00					811,59	833,19	844,62	
Var.semanal	7,36%						-1,72%	-2,98%	

FOB Arg.

FOB Brasil - Paranaguá

	Oct-08	Nov-08	Dic-08	My/Jl.09	Ag/St.09	Nov-08	Dic-08	Ab/My-09	My/Jl-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		671,74	669,54	671,85	681,88	670,64	670,64	668,54	674,06
27/10		673,95	669,54	676,26	686,29	673,95	672,84	667,55	
28/10		675,27	671,96	675,49	682,76	676,37	675,27	671,74	
29/10		717,16	723,77	722,89	730,16	727,08	725,97	724,65	
30/10		717,71	718,26	728,29	739,42	734,79	729,28	730,60	
31/10		702,17	702,17	709,44	716,72	713,19	710,98	710,76	
Var.semanal		4,53%	4,87%	5,59%	5,11%	6,34%	6,02%	6,31%	

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	693,78	704,37	715,17	723,10	729,72	733,91	738,10	741,40	748,24
27/10	699,29	710,10	720,24	728,17	734,13	738,32	742,50	745,81	751,32
28/10	702,82	713,62	724,21	732,36	738,32	742,50	746,69	750,00	755,51
29/10	756,83	768,74	779,32	787,48	793,43	797,62	801,81	805,11	810,63
30/10	760,14	770,94	781,75	791,23	798,28	802,47	806,66	809,96	815,48
31/10	740,74	751,32	761,90	771,38	778,88	783,07	787,26	790,56	796,08
Var.semanal	6,77%	6,67%	6,54%	6,68%	6,74%	6,70%	6,66%	6,63%	6,39%

(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 22/10/08		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			6,6	497,8	145,3	3,0	
(Dic Nov)			(3,9)		(4.842,2)	(106,9)	(32,7)	
	07/08	10.165,4		85,5	11.305,5	945,3	388,5	8632,8
		(8.825,9)			(9.069,8)	(452,6)	(418,4)	(8.790,2)
Maíz	08/09			11,0	275,3	182,9	37,5	
(Mar Feb)			(50,0)		(2.416,6)	(480,4)	(59,2)	
	07/08	14.742,4		77,0	15.612,5	3.620,2	2.001,1	13.305,9
		(13.504,5)			(16.603,9)	(2.251,9)	(1.362,9)	(12.782,7)
Sorgo	08/09				0,8			
(Mar Feb)			(942,0)		(445,6)			
	07/08	1.114,8		7,0	1.212,0	110,3	23,7	973,9
		(1.061,8)			(1.150,6)	(3,2)	(1,7)	(1.028,4)
Cebada Cerv.	08/09				32,2	14,3	0,2	
(Dic Nov)					(263,4)	(263,4)	(81,5)	
	07/08	646,3		0,1	988,3	413,5	246,2	662,7 (***)
		(365,9)			(393,4)	(239,2)	(228,9)	(313,0)
Soja	08/09			101,1	835,1	718,7	1,1	
(Abr Mar)			(5.959,0)		(2.872,8)	(544,5)	(47,1)	
	07/08	10.475,0		182,7	15.729,9	4.940,7	2.509,1	10.687,6
		(10.996,5)			(12.509,3)	(3.195,7)	(2.979,0)	(9.483,5)
Girasol	08/09			0,8	13,1	1,5		
(Ene Dic)			(3,9)		(4,1)			
	07/08	33,3		6,0	292,4	150,1	44,7	15,2
		(52,4)			(37,0)	(16,5)	(16,0)	(43,5)

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

Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 01/10/08		Compras estimadas (1)	Compras declaradas	Total a fijar	Fijado total
Trigo pan	07/08	5.963,8 (4.910,3)	5.665,6 (4.664,8)	1.654,1 (1.458,7)	1.470,1 (1.294,0)
Al 15/10/08					
Soja *	07/08	22.116,2 (31.902,0)	22.116,2 (31.902,0)	9.593,3 (8.866,9)	6.507,5 (5.935,4)
Girasol	07/08	4.180,1 (3.168,5)	4.180,1 (3.168,5)	1.362,6 (853,3)	717,2 (676,0)
Al 03/09/08					
Maíz	07/08	1.800,3 (1.707,0)	1.620,3 (1.536,3)	628,8 (511,8)	398,0 (282,6)
Sorgo	07/08	65,9 (134,6)	59,3 (121,1)	9,3 (14,0)	6,3 (13,7)

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

Situación en puertos argentinos al 28/10/08. Buques cargando y por cargar.

En toneladas

PUERTO / Terminal (Titular)	TRIGO	MAÍZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO- DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	Desde: 28/10/08		OTROS PROD.	TOTAL
										Hasla: 16/11/08	Hasla: 16/11/08		
DIAMANTE (Cargill SACI)													
SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)													
SAN LORENZO	72.500	180.300	25.000	60.000	81.750	654.700	71.900	140.050	3.250				1.289.450
Timbues - Dreyfus			4.500	23.000		42.800		17.000					82.800
Timbues - Noble													4.500
Terminal 6 (T6 S.A.)	16.000	68.000											400.550
Resiniór (T6 S.A.)													119.800
Quebracho (Cargill SACI)	24.500	30.500			81.750	30.250	8.000	119.800					175.000
Nidera (Nidera S.A.)			13.000			47.000							60.000
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		10.500											10.500
Pampa (Bunge Argentina S.A.)		62.000											40.000
Dempa (Bunge Argentina S.A.)		62.000											74.500
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)		9.300							3.250				85.800
Vicentin (Vicentin SAIC)	32.000		7.500	37.000		143.000							143.000
San Benito						93.000							93.000
ROSARIO	17.000	55.100		45.000		203.500		57.500					378.100
Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.)		35.100											35.100
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)													158.500
Punta Alvear (Cargill SACI)	17.000	20.000		45.000		114.000		44.500					82.000
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)						89.500		13.000					102.500
VA. CONSTITUCION													
SAN NICOLAS													25.000
RAMALLO - Bunge Terminal	25.000												
SAN PEDRO - Elevator Pier SA													
LIMA - Delta Dock													
PARANA GUAJU													
BUENOS AIRES													
MAR DEL PLATA													
NECOCHEA	45.429			15.000									60.429
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	45.429			15.000									60.429
BAHIA BLANCA	8.100	12.000		58.850	13.000	16.000	2.500	15.000					142.450
Terminal Bahía Blanca S.A.		12.000											24.000
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal				17.000									17.000
Galvan Terminal (OMHSA)	8.100			25.000									50.600
Cargill Terminal (Cargill SACI)				16.850	13.000	16.000	2.500	15.000					50.600
TOTAL	168.029	247.400	25.000	178.850	94.750	874.200	74.400	197.550	18.250			17.000	1.895.429
TOTAL UP-RIVER	89.500	235.400	25.000	105.000	81.750	858.200	71.900	197.550	3.250				1.667.550
NUEVA PALMIRA (Uruguay)		3.800		20.000									23.800
Navios Terminal				20.000									20.000
TGU Terminal		3.800											3.800

www.nabsa.com.ar

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

Embarques argentinos por destino durante 2008 (enero/julio)

Destinos	T/	Trigo Pan	Maíz	Cebada	Avena	Mijo	Sorgo	Centeno	Arroz	Ttl.Cereal
Unión Europea	31,2%	7.825	3.553.848	88.499	108	318	506.573	23	5.967	4.163.161
Alemania		218	24.244	25.544	108		43.348	23	535	94.020
Bélgica		3.399	57.144	44.405		174	189.557		693	295.372
Bulgaria			3.951							3.951
Dinamarca			153.392				38.449			191.841
Eslovenia									1.008	1.008
Eslovaquia			48							48
España			2.276.761				62.104		505	2.339.370
Estonia										
Finlandia										
Francia		294	250				187			731
Grecia			226							226
Irlanda			62.393							62.393
Italia		155	52.941						1.720	54.816
Letonia										
Lituania			25						240	265
Malta			18.630							18.630
Países Bajos		739	151.347	18.550		144	127.059			297.839
Polonia			52.040						168	52.208
Portugal			628.743				45.860			674.603
Reino Unido		2.808	71.440						1.098	75.346
República Checa										
Rumania			273							273
Suecia		212								212
Otros Europa	0,0%		10.250				114		296	10.660
Albania									250	250
Croacia			10.250							10.250
Islandia										
Noruega							114			114
Suiza									46	46
P. Bálticos y CEI	0,3%		511	24.870						25.381
Azerbaiyán			49							49
Georgia			462							462
Rusia				24.870						24.870
Ucrania										
Norteamérica	0,2%	719	948					48	708	2.423
Canadá		634							265	899
E.E.UU.		85	948						443	1.476
México								48		48
Mercosur	7,4%	2.265.044	82.821	186.353			10.300		83.775	2.628.293
Brasil		2.261.311	12.319	186.353					83.154	2.543.137
Paraguay									584	584
Uruguay		3.733	70.502				10.300		37	84.572
Resto Latinoamér.	9,8%	534.250	1.440.800	188.041	151		165.981		64.668	2.393.891
Antillas Holandesas			125.112							125.112
Barbados										
Bolivia									18.701	18.701
Chile		57.787	489.562	57.100			156.027		41.531	802.007
Colombia		79.477	199.497	76.945			9.924			365.843
Costa Rica									23	23
Cuba			90		151					241
Ecuador		31.258	331	6.646						38.235
Grenada										
Guatemala										
Guyanas		4.307								4.307
Haití									3.193	3.193
Honduras			50							50
Nicaragua										
Panamá			49							49
Perú		337.896	625.046	47.350			30		1.220	1.011.542
Puerto Rico			48							48
Rep. Dominicana			36							36
Surinam										
Trinidad y Tobago			95							95
Venezuela		23.525	884							24.409
Oceanía	0,2%									
Australia										
Nueva Zelanda										

ESTADÍSTICAS COMERCIALES NACIONALES - INFORMACIÓN PRIVADOS

											en toneladas	
Mani*	Girasol	Soja	Lino	Colza	Moha	Cártamo	Canola	Ttl.Oleag.	Subproductos	Aceites	Ttl General	
34.347	6.227	251.479	2.265	97		345		294.760	8.960.168	657.117	14.075.206	
75	920		170					1.165	215.324		310.509	
76	69	43.998	1.533					45.676	264.302		605.350	
90								90			4.041	
23		707						730	731.654		924.225	
											1.008	
											48	
392	2.156	115.271						117.819	2.008.745	80.737	4.546.671	
	18							18			18	
	100							100			100	
375	96		132			25		628	250.668	127.954	379.981	
25		15.659						15.684	61.288		77.198	
226								226	195.471		258.090	
67	82	73.539	82			50		73.820	1.343.221	62.837	1.534.694	
117								117	29.094		29.211	
222	417							639			904	
											18.630	
29.350	1.304		267	97		270		31.288	2.302.905	330.309	2.962.341	
748								748	613.316		666.272	
									123.221	14.000	811.824	
2.340	368	1.896	81					4.685	771.984	26.080	878.095	
72								72			72	
149	672							821	48.975	15.200	65.269	
	25	409						434			646	
427								427		11.289	22.376	
											250	
173								173		11.221	21.471	
254								254		68	436	
											46	
8.789	185	2.356						11.330	104.128		140.839	
											49	
		2.356						2.356			2.818	
8.142	185							8.327	104.128		137.325	
647								647			647	
889	102	2.261				25.162		28.414	45	50.035	80.917	
		1.827						1.827			2.726	
415		434						849	29	25.185	27.539	
474	102					25.162		25.738	16	24.850	50.652	
53	134	335						522	680.710	10.166	3.319.691	
28	134							162	593.452	8.995	3.145.746	
									489		1.073	
25		335						360	86.769	1.171	172.872	
979	694	108.052	21					109.746	1.403.223	530.322	4.437.182	
											125.310	
36								36		25	61	
									86.029		104.730	
380		31.721						32.101	385.299	2.092	1.221.499	
124		6.001						6.125	177.972	47.289	597.229	
	46							46		97	166	
									49.930		50.171	
25	101							126	224.283	75.385	338.029	
										95	95	
									88	11.000	11.088	
											4.307	
										3.126	6.319	
								21		50	121	
										1.936	1.936	
	20							20	48	1.180	1.297	
25	105	70.330						70.460	280.933	163.365	1.526.300	
										778	826	
										28.665	28.701	
										1.808	1.808	
304	43							347		910	1.352	
85	379							464	198.641	192.300	415.814	
											78.524	
											13.816	
											92.340	
											53.080	
											13.510	
											66.590	
											25.444	
											306	
											25.750	

Embarques argentinos por destino durante 2008 (enero/julio)

Destinos	/1	Trigo Pan	Maiz	Cebada	Avena	Mijo	Sorgo	Centeno	Arroz ²	Til.Cereal
Cercano Or.	16,3%	243.100	4.123.575	78.740			6.998		14.489	4.466.902
Arabia Saudita			369.727	76.651						446.378
Bahrein		8.993								8.993
Chipre			24							24
Egipto			955.307							955.307
Emiratos Arabes		164.457	170.494							334.951
Irak									14.239	14.239
Irán			1.477.142	2.089						1.479.231
Israel		189	151.650				6.998			158.837
Jordania			246							246
Kuwait			42.734							42.734
Libano			901							901
Libia			253.882							253.882
Omán		69.007								69.007
Siria		454	371.285							371.739
Turquía			281.325						250	281.575
Yemen			48.858							48.858
Sudéste Asiático	5,6%	143.555	44.075							187.630
Corea del Sur										
Filipinas		58.260	201							58.461
Indonesia		77.029	25							77.054
Malasia		8.266	43.824							52.090
Singapur										
Tailandia			25							25
Resto de Asia	17,8%	546.999	164.223	7.200			41.280			759.702
Bangladesh		50.424								50.424
China			65.678							65.678
India		173.141	103							173.244
Japón			53.387	7.200			41.280			101.867
Pakistán		300.292								300.292
Sri-Lanka		21.670								21.670
Taiwán			50							50
Vietnam		1.472	45.005							46.477
Africa	11,2%	1.412.491	2.014.392	21.804			10.437		6.897	3.466.021
Angola			439							439
Argelia		320.968	823.161							1.144.129
Benin										
Cabo Verde			26.774							26.774
Camerún		8.250	21							8.271
Chad										
Congo										
Costa de Marfil		14.910	4.000							18.910
Djibouti										
Gabón			36						500	536
Gambia									1.483	1.483
Ghana			23.404						1.598	25.002
Guinea Ecuatorial										
Is. Mauricio		216	50.668							50.884
Is. Reunión										
Kenia		221.402								221.402
Liberia			25							25
Madagascar		18.500								18.500
Malawi		14.403								14.403
Marruecos		153.205	762.208				10.412			925.825
Mauritania		6.600	6.721							13.321
Mozambique		46.841								46.841
Namibia		9.000								9.000
Nigeria		127.109								127.109
República Democ.del Congo		55.480								55.480
Ruanda		5.000								5.000
Senegal		17.093	75.576						3.148	95.817
Sierra Leona		3.445								3.445
Sudáfrica		274.395	33.627	21.804					168	329.994
Tanzania		96.674								96.674
Túnez			207.732							207.732
Uganda		19.000								19.000
Total mundial		5.153.983	11.435.443	595.507	259	318	741.683	71	176.800	18.104.064

Cifras provisionarias de la SAGPyA.1/ Porcentaje que cada región representa sobre el total de embarques. El acumulado anual lleva exportados: de maíz paraguay 7.884 tn; de soja paraguay 208.688 tn

ESTADÍSTICAS COMERCIALES - INFORMACIÓN SAGPYA

en toneladas											
Maní*	Girasol	Soja	Lino	Colza	Moha	Cártamo	Canola	Til.Oleag.	Subproductos	Aceites	Til General
680	4.868	1.182.084	63					1.187.695	1.049.477	646.030	7.350.104
	385	49.429						49.814	153.767	18.200	668.159
	21							21		27	9.041
									36.948		36.972
	44	252.773						252.817	110.609	285.305	1.604.038
655	709	71.866						73.230	48.830	58.273	515.284
											14.239
	132	488.863						488.995	174.520	113.063	2.255.809
25		27.510	42					27.577	20.945	2.250	209.609
	148							148		474	868
	21							21		2.000	44.755
	128		21					149	54.106	4.000	59.156
	88							88	126.436	296	380.702
										10.988	79.995
	2.911	15.920						18.831	173.184		563.754
	281	275.723						276.004	105.534	151.154	814.267
									44.598		93.456
18	150	249.323						249.491	1.994.942	91.578	2.523.641
									301.088	45.911	346.999
	150	2.540						2.690	476.033	1.438	538.622
		22.038						22.038	510.956		610.048
		148.115						148.115	294.658	43.899	538.762
									115	330	445
18		76.630						76.648	412.092		488.765
86		5.667.520						5.667.606	287.618	1.302.056	8.016.982
		225						225		96.202	146.851
		5.612.908						5.612.908	1.643	946.510	6.626.739
										215.951	389.195
86		1.118						1.204	7.952	5.121	116.144
										5.272	305.564
											21.670
		49.400						49.400		3.000	52.450
		3.869						3.869	278.023	30.000	358.369
899	540	74.871						76.310	1.129.268	389.567	5.061.166
319								319	10.309	20.086	31.153
321	409							730	347.215	75.240	1.567.314
										174	174
											26.774
										898	9.169
									690	565	1.255
									43		43
									4.600		23.510
									240		240
										169	705
									1.968	50	3.501
	24							24		705	25.731
									45		45
									23.172	4.900	78.956
									8.124	1.742	9.866
										3.500	224.902
											25
										12.000	30.500
											14.403
		48.494						48.494	15.400	105.700	1.095.419
										100	13.421
									5.770	13.550	66.161
											9.000
											127.109
											55.480
											5.000
									11.911	23.200	130.928
											3.445
259	22	7.043						7.324	512.004	77.215	926.537
										6.850	103.524
	85	19.334						19.419	187.777	42.923	457.851
											19.000
47.167	12.900	7.538.281	2.349	97		25.507		7.626.301	15.688.103	3.701.976	45.120.686

de pellets soja paraguay 326.901 tn y de aceite de soja paraguay 98.000 tn.* Acumulado hasta junio 2008

SEMANA POSITIVA, MES MUY NEGATIVO

Termina un mes caracterizado por altísima volatilidad en los mercados de todo el mundo, reportándose a fines de esta última semana rebotes en los precios que no lograron borrar las heridas infligidas durante las semanas previas: promediando octubre, el índice Merval llegó a tener una variación negativa de más de 60% si se lo mide contra su nivel al iniciarse el año.

Las acciones, en general, cayeron hasta el día lunes inclusive, lográndose una importante recuperación a partir del martes, motivado en parte por la expectativa de un recorte de tasas de la Reserva Federal. La decisión del banco central estadounidense estuvo de acuerdo con los pronósticos, y la tasa de referencia de los EE.UU. se fijó en 1%, sin mucha holgura hacia abajo, dejando así dicha autoridad monetaria con poca holgura para buscar darle impulso a la economía con dicha herramienta. De todos modos, la baja de tasas ha sido, en cierto modo, irrelevante para gran parte del mercado privado, ya que las tasas hipotecarias y las que pagan diferentes actores de la economía están en niveles relativamente altos. La economía norteamericana sigue evidenciando signos de enfriamiento y recesión, siendo el retroceso en la variable consumo para el tercer trimestre del año un claro reflejo de ello (cabe remarcar que la medición no incluye el mes de octubre, cuando se agudizó la baja bursátil). El consumo en EE.UU. no sufría una caída trimestral desde el año 1991, y ya se empiezan a escuchar voces, como la de Paul Krugman (Premio Nobel de Economía en 2008), quien afirma que se necesita un fuerte estímulo fiscal, incrementando el gasto público de manera directa, y no a través de devolución o recorte de impuestos, ya que los contribuyentes, hoy temerosos, no lo gastarían.

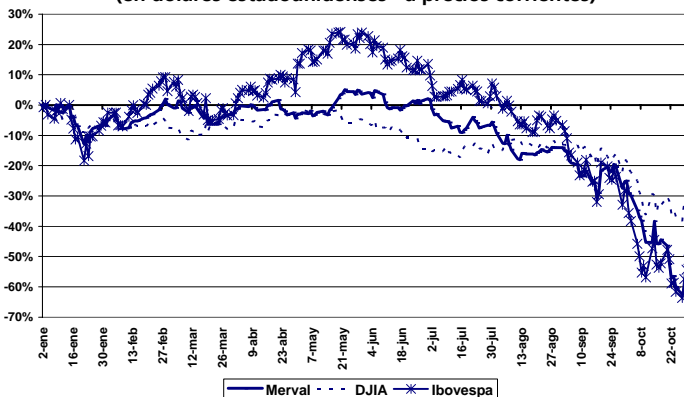
Además de la baja de tasas, se conocieron paquetes de desembolso por parte de la misma Reserva Federal estadounidense y del Fondo Monetario Internacional (FMI) para países emergentes, para muchos, posibles segundos epicentros de la actual crisis. El objetivo de dichos programas es proveer a dichas economías de liquidez para evitar

problemas en sus sistemas financieros. Claro que ambas instituciones establecieron ciertos requisitos para poder acceder a dicho financiamiento: tener niveles de deuda razonables, mostrar coherencia y racionalidad en las políticas tomadas, tener acceso al mercado de capitales, y, al menos para el programa de la Fed, tener un peso considerable en la economía mundial. Con este criterio, la Fed ya anunció que dispone de U\$S 30.000 MM para cuatro países: Méjico, Brasil, Corea del Sur y Singapur.

¿Podría la Argentina tener acceso a esta ventanilla de crédito internacional? A juzgar por el reporte que emitió este viernes la agencia de rating Standard & Poor's, para explicar la baja en la calificación crediticia, se podría decir que no. En el mismo se argumenta que dicha baja refleja una creciente preocupación por el deterioramiento de las condiciones económicas y políticas, con el resultante peligro para el balance fiscal. Se agrega además que se espera un menor crecimiento de la economía nacional, tanto por factores externos como internos. Se pone énfasis en que la clase política, en lugar de dirigirse hacia un necesario consenso para enfrentar tiempos difíciles, muestra cada vez más signos de polarización, siendo uno de los motivos para ello la estatización de los aportes hechos a las AFJP por los trabajadores.

Es verdad que las agencias de rating se han equivocado en el pasado, pero, ¿se están equivocando con respecto a la Argentina?

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



Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	27/10/08	28/10/08	29/10/08	30/10/08	31/10/08	Total semanal	Variación semanal
Titulos Públicos							
Valor Nom.	70.570,32	56.904,48	578.929,17		821.948,28	1.528.352,25	124,64%
Valor Efvo. (\$)	82.763,30	56.175,53	655.619,96		818.897,86	1.613.456,65	137,79%
Acciones							
Valor Nom.			20,00		155,00	175,00	-82,50%
Valor Efvo. (\$)			860,00		5.657,50	6.517,50	106,25%
Ob. Negociables							
Valor Nom.		17.600,00				17.600,00	-8,33%
Valor Efvo. (\$)		17.451,98				17.451,98	-9,10%
Cauciones							
Valor Nom.	530,00	2.468.536,51	3.933.598,67	1.251.547,01	5.244.006,61	12.898.218,80	4,48%
Valor Efvo. (\$)	5.012,46	1.770.502,33	3.465.286,49	1.982.738,99	2.512.243,69	9.735.783,96	-15,40%
Totales							
Valor Efvo. (\$)	87.775,76	1.844.129,84	4.121.766,45	1.982.738,99	3.336.799,05	11.373.210,09	-6,84%

Negociación de Cheques de Pago Diferido

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
12/12/2008	46	21,00	21,00	21,00	5.000,00	4.860,19	1
15/12/2008	49	21,00	21,00	21,00	8.200,00	7.966,25	1
16/12/2008	50	21,00	21,00	21,00	8.400,00	8.155,99	1
17/12/2008	51	21,00	21,00	21,00	8.300,00	8.054,40	1
19/12/2008	53	22,00	22,00	22,00	8.300,00	8.024,32	1
27/01/2009	92	25,00	25,00	25,00	15.000,00	14.092,66	1
Totales Operados al	27/10/08				53.200,00	51.153,81	6
25/11/2008	28	23,00	23,00	23,00	5.200,00	5.103,52	1
11/12/2008	44	16,00	16,00	16,00	10.500,00	10.288,04	1
15/12/2008	48	22,00	22,00	22,00	17.270,00	16.764,76	1
18/12/2008	51	23,00	23,00	23,00	8.500,00	8.220,29	1
22/12/2008	55	23,00	23,00	23,00	8.400,00	8.103,82	1
31/12/2008	64	23,00	23,00	23,00	45.000,00	43.098,93	2
02/01/2009	66	24,00	24,00	24,00	8.400,00	8.035,43	1
10/01/2009	74	16,00	16,00	16,00	11.000,00	10.640,84	1
16/01/2009	80	25,00	25,00	25,00	18.000,00	17.031,76	1
Totales Operados al	28/10/08				29.000,00	27.672,60	2
20/12/2008	52	24,00	24,00	24,00	8.300,00	8.000,16	1
26/12/2008	58	24,00	24,00	24,00	8.410,97	8.086,62	1
27/12/2008	59	22,00	22,00	22,00	7.000,00	6.736,09	1
30/01/2009	93	26,50	26,50	26,50	4.150,00	3.879,60	1
28/02/2009	122	26,50	26,50	26,50	4.150,00	3.804,71	1
Totales Operados al	29/10/08				32.010,97	30.507,18	5
19/12/2008	50	24,00	24,00	24,00	30.000,00	28.971,32	1
23/12/2008	54	24,00	24,00	24,00	8.300,00	7.984,98	1
25/12/2008	56	23,00	23,00	23,00	8.300,00	7.997,62	1
26/12/2008	57	23,00	23,00	23,00	8.500,00	8.190,34	1
29/12/2008	60	24,00	24,00	24,00	43.250,00	41.508,44	2
31/12/2008	62	24,00	24,00	24,00	8.250,00	7.901,88	1
09/01/2009	71	24,00	24,00	24,00	5.000,00	4.768,00	1
16/01/2009	78	24,00	24,00	24,00	5.000,00	4.747,16	1
30/01/2009	92	24,00	24,00	24,00	5.000,00	4.706,03	1
04/02/2009	97	24,00	24,00	24,00	4.150,00	3.898,77	1
06/02/2009	99	24,00	24,00	24,00	5.000,00	4.685,73	1
17/02/2009	110	24,50	24,50	24,50	5.000,00	4.653,30	1
26/02/2009	119	25,50	25,50	25,50	5.000,00	4.607,31	1
Totales Operados al	30/10/08				140.750,00	134.620,88	14

Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario

Títulos Valores cotizaciones	27/10/08		28/10/08		29/10/08		30/10/08		31/10/08		
	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	
Títulos Públicos											
CONFIBONO 33 \$ Cdo. Inmediato									99,909	18.992,75	18.975,47
CP FF "SMSV" s.10 \$ CG Cdo.Inmediato	100,154	2.725,44	2.729,64								
CP FF ATAM 2 c.A \$ CG Cdo. Inmediato	99,718	2.627,54	2.618,67								
CP FF GARBARINO 41 c.B \$ Cdo.Inmediato	112,396	12.400,00	13.935,04								
C.G Cdo.Inmediato											
CP FF GARBARINO 41 c.C \$ Cdo.Inmediato	145,000	25.000,00	36.250,00								
FF CP MEGABONO XXXIII Cdo. Inmediato											
FF GMAC Cdo. Inmediato	96,724	12.000,00	11.606,88						95,136	155.000,00	147.460,80
VDF MEGABONO 28 \$ CI VD FF "TKT 3" c.A \$ CG	99,934	3.576,54	3.574,18						99,985	6.500,00	6.499,03
Cdo.Inmediato				95,467	10.627,23	10.145,50					
VD FF "TKT 3" c.B \$ CG Cdo.Inmediato											
VD FF BC. CORDOBA 1 c.B \$ CG Cdo.Inmediato	100,208	149,95	150,26						75,756	6.600,00	4.999,90
VD FF BC. CORDOBA 2 c.B \$ CG Cdo.Inmediato				100,259	4.311,11	4.322,27					
VD FF CERES TOLVAS 1 U\$S CG Cdo. Inmediato									102,400	9.442,65	9.669,27
VD FF CONSUBOND 61 c.A Cdo.Inmediato									335,894	47.849,00	160.721,91
VD FF FIDEBICA 6 c.A \$ CG Cdo.Inmediato				99,641	24.368,87	24.281,38			98,951	53.611,51	53.253,09
VD FF FIDEBICA 7 c.A \$ CG Cdo.Inmediato									99,451	12.042,35	11.976,24
VD FF LA VITALICIA 1 c.A \$ CG Cdo. Inmediato									95,390	2.646,57	2.524,57
VD FF LA VITALICIA 3 c.A \$ CG Cdo. Inmediato				97,876	6.660,81	6.519,33			96,752	9.506,51	9.197,74
VD FF MAINERO 1 \$ CG Cdo. Inmediato									96,500	35.974,41	34.715,30
VD FF MAINERO 2 \$ CG Cdo. Inmediato									98,943	12.633,88	12.500,34
VD FF MAINERO 2 \$ CG Cdo. Inmediato				97,853	42.282,42	41.106,55			96,996	109.785,93	106.487,95

Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario

Títulos Valores colizaciones	27/10/08		28/10/08		29/10/08		30/10/08		31/10/08	
	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
Títulos Públicos										
VD FF MEGABONO 31 \$ CI	98,059	9,859,12	9,667,76						99,260	82,182,85
VD FF MEGABONO 32 c.A \$									98,894	63,083,03
CG Cdo. Inmediato										
VD FF PLURALCOOP 1 c.A										
Cdo. Inmediato										
VD FF RIZZIBONO IV c.A \$									99,968	13,765,04
Cdo. Inmediato									100,076	23,438,58
VD FF SECUBONO 29 \$ CI									99,448	17,628,63
VD FF SECUBONO 32 \$ CI									98,653	98,879,61
VD FF SECUBONO 34 \$ CI										
VD FF SICOM 1 c. A \$ CI										
VD FF SUP. CRED. BANEX 21										
TF \$ CG Cdo.Inmediato									99,082	45,365,64
VD FF TARJELEBAR 1 c.A \$										
CG Cdo. Inmediato									100,174	82,800,00
VD FF TARJ PRIVADA 11 \$ CG										
Cdo. Inmediato										
VDFF SAN CRISTOBAL CM 4										
c.A \$ CG Cdo.Inmediato	99,962	2,231,7	2,230,87							
Oblig.Negociables										
O.N.Regional Trade s.3 \$ CG									36,500	155,00
Títulos Privados										
Petróleo Brasileiro SA 72 hs										
Tenaris SA 72 hs										

Cauciones Bursátiles - operado en pesos

Plazo / días	27/10/08		28/10/08		29/10/08		30/10/08		31/10/08	
	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %
7	03-Nov	12,99	04-Nov	11,47	05-Nov	10,69	07-Nov	11,30	07-Nov	13,00
1	5,000,00		13	1,766,616	68	2,597,659	64	1,727,805	74	1,159,737
Monto contado	5,012,46		1,770,502		2,602,983		1,732,086		879,521,27	
Monto futuro									882,968,02	

Información sobre sociedades con cotización regular

SOCIEDAD	última cotización		balance		período	resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general					
Acindar *	5,750	30/10/2008	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	2,600	31/10/2008	31/12	2°	Jun-07	1.960.177	48.649.961	24.000.000
Alpargatas *	2,000	31/10/2008	31/12	2°	Jun-07	19.407.321	233.717.072	46.236.713
Alto Palermo	7,050	30/10/2008	30/06	4°	Jun-07	64.056.564	823.907.227	78.206.421
Aluar Aluminio Argentino S.A.	3,260	31/10/2008	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	0,435	24/10/2008	31/12	2°	Jun-07	167.053	359.666.631	52.696.394
BBVA Banco Francés	2,950	31/10/2008	31/12	1°	Jun-07	151.384.000	2.015.968.000	471.361.306
Banco Galicia	3,380	30/10/2008	31/12	2°	Jun-07	-28.523	1.234.493.000	562.326.651
Banco Hipotecario *	0,498	31/10/2008	31/12	1°	Jun-07	149.842.000	2.711.296.000	1.500.000.000
Banco Macro	2,640	31/10/2008	31/12	1°	Jun-07	238.476.000	2.450.862.000	683.943.437
Banco Santander Río	2,760	31/10/2008	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	2,100	31/10/2008	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	2,280	31/10/2008	30/04	1°	Jul-07	-7.574.214	466.635.344	59.934.094
Caputo	1,700	31/10/2008	31/12	2°	Jun-07	5.131.540	51.333.277	24.300.000
Carlos Casado	6,080	31/10/2008	31/12	2°	Jun-07	488.402	63.146.891	35.000.000
Celulosa	1,320	31/10/2008	31/05	4°	May-07	23.238.574	356.981.779	100.941.791
Central Costanera	2,000	31/10/2008	31/12	2°	Jun-07	-20.238.158	781.926.671	146.988.378
Central Puerto	4,300	31/10/2008	31/12	2°	Jun-07	111.268.530	511.408.367	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	2,500	30/10/2008	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	3,800	30/10/2008	31/03	2°	Jun-07	870.000	10.943.000	1.458.054
Comercial del Plata *	0,253	31/10/2008	31/12	2°	Jun-07	-18.572	-758.235.000	260.511.750
Cresud	1,980	31/10/2008	30/06	4°	Jun-07	49.362.269	824.954.215	309.764.375
Della Penna	0,370	31/10/2008	30/06	4°	Jun-07	-9.181.682	41.074.256	21.680.055
Distribuidora Gas Cuyana	1,600	31/10/2008	31/12	2°	Jun-07	10.267.000	529.648.000	99.152.131
Domec	2,650	28/10/2008	30/04	1°	Jul-07	1.563.097	31.193.935	14.000.000
Dycasa	2,600	31/10/2008	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	0,669	31/10/2008	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 *	2,800	31/10/2008	30/06	4°	Jun-07	17.690.326	193.026.784	54.500.000
Fiplasto	0,930	31/10/2008	30/06	4°	Jun-07	8.153.109	74.250.169	36.000.000
Indupa	2,330	31/10/2008	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 *	5,900	31/10/2008	30/06	4°	Jun-07	6.790.253	7.543.321	42.593.230
Gas Natural Ban	1,490	31/10/2008	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	3,300	30/10/2008	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	0,500	31/10/2008	31/12	2° Jun.07	2.434.603	331.495.462	160.000.000
Grupo Financiero Galicia	0,690	31/10/2008	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	1,380	31/10/2008	30/06	4° Jun.07	107.097.000	1.646.714.000	381.016.562
Ledesma	3,200	31/10/2008	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	0,390	31/10/2008	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	0,520	31/10/2008	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	0,920	31/10/2008	31/12	2° Jun.07	18.296.044	957.034.069	352.056.899
Mirgor	74,80	31/10/2008	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	1,230	31/10/2008	31/05	4° May.07	2.929.292	59.118.129	38.000.000
Molinos Río	8,900	31/10/2008	31/12	2° Jun.07	145.926.000	1.167.102.000	250.380.112
Morixe *	1,550	31/10/2008	31/05	4° May.07	10.988.801	16.226.634	9.800.000
Pampa Holding	0,765	31/10/2008	30/06	2° Jun.07	52.316.333	1.847.639.726	1.046.000.000
Papel Prensa	0,765	31/10/2008	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	7,500	29/10/2008	31/12	2° Jun.07	283.000.000	6.500.000.000	2.132.043.387
Petróleo Brasileiro SA /1	2,350	31/10/2008	31/12	4° Dic.05	10.344	32.917	2.536.673.672
Petrolera del Conosur	50,000	31/10/2008	31/12	2° Jun.07	-13.721.289	75.313.204	72.387.015
Polledo	0,680	31/10/2008	30/06	4° Jun.07	-35.854.859	225.153.420	125.048.204
Quickfood SA	0,285	31/10/2008	30/06	4° Jun.07	30.348.510	88.340.289	21.419.606
Química Estrella	15,500	31/10/2008	31/03	4° Mar.07	-41.563.000	88.697.000	102.864.269
Repsol SA	1,240	28/10/2008	31/12	4° Dic.05	1.687.619.000	15.253.333.000	1.220.508.578
YPF	70,000	31/10/2008	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	15,000	31/10/2008	31/12	2° Jun.07	-543.641	214.651.347	7.625.000
SCH, Banco /2	15,450	31/10/2008	31/12	2° Jun.06	47.072.302	7.595.947	3.127.148.289,0
Siderar	37,750	31/10/2008	31/12	2° Jun.07	680.817.231	5.325.753.450	347.468.771
Sniafa	17,000	31/10/2008	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" *	4,400	31/10/2008	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	69,000	31/10/2008	31/12	2° Jun.07	3.943.073	21.250.934	4.921.130.397
Tenaris	38,300	31/10/2008	31/12	2° Jun.07	3.246.466.800	18.964.334.600	1.180.536.830
Transp.Gas del Sur	1,290	31/10/2008	31/12	2° Jun.07	119.786.000	2.901.915.000	794.495.283
Transener	0,640	31/10/2008	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	100	19		1.000	100
	05/03/2003		3,0000		20		1.000	100
PRE3 <i>Bonos Consolidación de Deudas Previsionales en Pesos - 2° Serie</i>	d 01/06/02	d 01/06/02		% \$ 2,08	45	45	0,0640	6,40
	d 03/07/02	d 03/07/02		2,08	46	46	0,0432	4,32
PRE4 <i>Bonos Consolidación Deudas Previsionales en u\$s - 2° Serie</i>	d 01/06/02	d 01/06/02		% u\$s 2,08	45	45	0,0640	6,40
	d 03/07/02	d 03/07/02		2,08	46	46	0,0432	4,32
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		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		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