

# Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXVII • N° 1383 • 7 DE NOVIEMBRE DE 2008

## ECONOMIA Y FINANZAS

- El helicóptero de Bernanke **1**
- El costo del traspaso **3**
- Ahorro, Crédito e Inversión **4**
- El aporte de la soja en Argentina **6**

## MERCADO DE GRANOS Y DERIVADOS

- Precios firmes con 30% de la cosecha sin precio **8**
- Mucha oferta de trigo y nadie demanda **11**
- Al maíz local le falta demanda **15**

## ESTADISTICAS

- USDA: O & D por país de trigo, g. gruesos, maíz, soja y subprod. soja (oct'08) **30**

## MERCADO DE CAPITALES

- Mercados con poco aire por malos datos económicos **35**

## EL HELICÓPTERO DE BERNANKE

En el Ambito Financiero del día 5 de noviembre se publicó un interesante artículo de José Slaba Serrato titulado **«Bernanke reparete dinero desde el helicóptero. Aún no se baja»**. El artículo confirma cifras publicadas en semanarios anteriores y dice lo siguiente:

«Después de Lehman (Brothers), el tamaño de la hoja de balance de la FED, literalmente, explotó. El crédito se paralizó. Desde los pagarés empresarios hasta la plaza interbancaria. Si la tensión no desbordó fue porque se puso el problema al hombro. Sin titubeos.

«Después de Lehman, Ben Bernanke justificó su mote. Se trepó resuelto al helicóptero; ya van ocho semanas, y no se bajó. Cuando la crisis irrumpió en agosto de 2007, los activos de la FED sumaban 855 mil millones de dólares. Cuando comenzó 2008, con la relajación de la política monetaria, había crecido a 908 mil millones de dólares. Al 10 de setiembre último, cinco días antes del final de Lehman, se mantenían en 906 mil millones de dólares (a pesar que las tasas cortas ya habían sido podadas a 2%). Desde entonces, menos de dos meses después, la FED dobló el volumen de sus activos y aun así no logró compensar el daño real provocado por el descontrol de la crisis. Bernanke comandó un aumento de más de un billón de dólares en su balance: se pasó de 806 mil millones a 1,95 billones de dólares». La hoja de balance de la FED, tomando en cuenta la ampliación estacional, podría estar en los 3 billones de dólares cuando comience el nuevo año.

La fenomenal expansión de dinero, ¿es indolora? ¿No dejará heridas? Habrá que esperar a los meses y años futuros. De todas maneras, llama la atención que en todo este período y a pesar de semejante expansión monetaria la divisa estadounidense se ha valorizado con respecto a la segunda moneda mundial, el euro. Recordemos que en el mes de agosto hubo días en que el euro se cotizaba a 1,59 dólares y dos o tres meses después se cotiza a 1,28 dólares luego de haber estado en algún momento por debajo de 1,25 dólares. ¿A que se debe esa apreciación del dólar?

**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 04 al 19/11/08 .....	29
USDA: O & D por país de trigo, granos gruesos, maíz, soja y subproductos de soja (octubre'08) .....	30

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

Comentario de coyuntura .....	35
Reseña y detalle semanal de las operaciones registradas en Rosario .....	36
Información sobre sociedades con cotización regular .....	38
Servicios de renta y amortización de títulos públicos .....	40

*Viene de página 1*

Podría deberse a varios factores. Quizás esa apreciación se deba a que los problemas financieros de la Comunidad Europea son mayores que los problemas estadounidenses. Quizás la razón sea que los países que detentan una apreciable cantidad de dólares (Alemania, China y otros) no desean que tan importante activo se deprecie. Quizás, a que el público confía más en la política americana, más respetuosa de la propiedad privada, que en las de otros países y quizás, y es solo una idea, que el dólar estadounidense es el que más respaldo oro tiene a pesar de que esa cobertura es muy parcial. La FED detenta 8.133,5 toneladas de oro contra 533,6 toneladas del Banco Central Europeo.

La relación de la política monetaria estadounidense con el oro ha sido siempre difícil de entender. Hace algo más de 100 años, antes de 1900, un pastor, varias veces candidato a la presidencia de EE.UU., se convirtió en el gran defensor de la plata y en el gran crítico del oro, nos referimos al famoso William J. Bryan. Sus palabras todavía se recuerdan: «No crucificareis a la población en una cruz de oro».

Posteriormente EE.UU. acumuló una gran cantidad de oro y después de la segunda postguerra su Tesorería llegó a tener más de 20.000 toneladas del metal, casi las dos terceras partes del oro monetario del mundo. Posteriormente, y dado el sistema de patrón cambio oro que se había recreado en Bretton Woods, comenzó a perder oro hasta llegar a algo más de 9.000 toneladas cuando suspendió la convertibilidad del dólar con el oro en 1971. Posteriormente, y conjuntamente con el Fondo Monetario Internacional, la Tesorería americana comenzó una política de ventas del metal buscando desprenderse del mismo. Eran los años donde los teóricos de Chicago, como Milton Friedman, recomendaban la desaparición total del oro como moneda mundial. Si embargo, todavía hoy EE.UU. conserva 8.133 toneladas de oro entre sus reservas monetarias. ¿En razón de qué?

Una propuesta que nos parece potable es apreciar el oro que tiene la Reserva Federal (8.133,5 dólares) desde 42,22 dólares la onza a un valor cercano al valor del mercado (alrededor de 750 dólares la onza). Esto dará más solidez al balance de la institución estadounidense y, probablemente, a una incorporación de más oro que hoy se utiliza con otros fines no monetarios (el oro no monetario está en el orden de las 130.000 toneladas). A partir de allí, llegar a un acuerdo con los grandes tenedores de dólares del mundo para pasar a un sistema de tipos de cambio fijos.

EDITOR

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

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

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

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

## EL COSTO DEL TRASPASO

En Ambito Financiero del día 6 de noviembre se publicó un brillante trabajo de Santiago Gallichio titulado «**Llega a u\$s 726.000 millones deuda con futuros jubilados**». En el mismo se dice que «el plan de desactivar el subsistema de capitalización provisional es la historia de un verdadero 'suicidio fiscal colectivo'. A 14 años de su nacimiento y habiéndose pagado ya los altísimos costos que implica crear este tipo de regímenes, destruirlo sólo puede ser obra de una profunda ignorancia».

«Para tener idea de los costos, en grandes números se puede afirmar que mientras fueron desviados del Estado a las AFJP, entre 1994 y 2008, unos u\$s 39.000 millones corrientes, los recursos que aportaron las provincias de sus impuestos, 'preparticipados' con el exclusivo fin de financiar aquella transición previsional, ascienden a u\$s 79.000 millones: ¡el doble! Y, a pesar de ello, todavía hoy las provincias siguen drenando u\$s 7.000 millones anuales a la Nación, a través de la ANSeS, que hace un mero pasamanos para que el gobierno los gaste en otras finalidades, mientras puede exhibir superávit primario de su Tesoro».

También hay que tener en cuenta los otros fondos que fueron a la ANSeS de impuestos nacionales, alrededor de u\$s 60.000 millones.

«En consecuencia, lejos de quedar desfinanciada, la ANSeS obtuvo u\$s 100.000 millones más de lo que 'derivó' a las AFJP».

Resumiendo: u\$s 79.000 millones de aporte de las provincias + u\$s 60.000 millones de impuestos nacionales – u\$s 39.000 millones desviados a las

AFJP = u\$s 100.000 millones.

Con los mencionados recursos, «la ANSeS pudo pagar 44 por ciento de las jubilaciones y pensiones del sistema de reparto en esos años (usó 66 por ciento de esos recursos: u\$s 92.000 millones), financiar el déficit transitorio que significaban las AFJP (28 por ciento: u\$s 39.000 millones) y también acumular un superávit (6 por ciento: u\$s 8.000 millones)».

Sigue diciendo el artículo que si se aprobase la reforma que ahora pasa a Senadores, la ANSeS se apropiaría u\$s 28.000 millones de los afiliados a las AFJP.

Lo que pocas personas dicen, por lo menos en los medios, y que ahora se pone al desnudo en el artículo de Gallichio, son los pasivos previsionales que contraerá la ANSeS (el Estado) en el futuro:

«La deuda previsional que deja este gobierno gracias a la moratoria, los pasajes a reparto y la propuesta de rediseño actual, asciende, a valor presente, a u\$s 726.000 millones (247 por ciento del PBI). Para atender esa deuda, contamos con aportes y contribuciones previsionales futuros por sólo u\$s 264.000 millones (90 por ciento del PBI). El resto del pasivo (157 por ciento del PBI) deberá ser afrontado con el superávit actual de la ANSeS (unos u\$s 7.000 millones) más los fondos administrados por las AFJP (u\$s 28.000 millones), menos la parte de todos esos fondos que son títulos públicos (u\$s 17.000 millones)».

Teniendo en cuenta otros usos, el déficit previsional neto, a valor presente, asciende a u\$s 442.000 millones, es decir, 150 por ciento del PBI. En 2003 ese déficit ascendía a u\$s 60.000 millones, el 40 por ciento del PBI. «Con las sucesivas ampliaciones de la cobertura de la vejez, cargadas sobre las espaldas de la ANSeS, ese monto ascendió a u\$s 254.000 millones (86% por ciento del PBI)».

Confirmar los datos del artículo de Gallichio implicaría ser un experto en materia actuarial, que no lo somos, de todas maneras es el primer artículo donde vemos un análisis global del tema. Las publicaciones oficiales no aluden en ningún momento a la deuda previsional.

Un estudio similar al de Gallichio fue realizado por el Dr. Ricardo Arriazu en su muy buen libro «**Lecciones de la crisis argentina**», 2003. Transcribimos parte de la presentación que hicimos de ese libro en nuestra ciudad de Rosario.

En las páginas 183 a 189 del libro de Arriazu se analiza el tema de la «**deuda pública**». En la tabla 22 (pág. 185) se muestra la deuda pública (nacional y provincial) y la deuda no registrada de la seguridad social de fines del 1991 y de fines del 2001. Los datos son los siguientes:

a) La deuda nacional registrada llegaba en 1991 a 57.696 millones de dólares (33,5% del PBI) y en el 2001 a 144.453 millones (53,8% del PBI).

b) La deuda nacional no registrada llegaba en 1991 a 34.646 millones de dólares (20,1% del PBI).

c) La deuda pública provincial: no existían datos en 1991 y llegaba a 26.202 millones de dólares en el 2001 (9,8% del PBI).

d) El total de la deuda pública nacional llegaba a 92.342 millones de dólares en 1991 (no se tiene el dato de la deuda provincial), llegando al 53,6% del PBI. La deuda pública nacional y provincial llegaba a 170.655 millones de dólares en el 2001 (incluye la deuda provincial), es decir el 63,6% del PBI.

e) La deuda previsional no registrada llegaba en 1991 a 275.963

millones de dólares, es decir el 158% del PBI. En el 2001 llegaba a 197.513 millones de dólares, el 73,6% del PBI.

f) La deuda pública total nacional y previsional llegaba en 1991 a 368.305 millones de dólares, el 211,6% del PBI. La deuda pública nacional y provincial y la previsional llegaba en el 2001 a 368.168 millones de dólares, el 137,1% del PBI.

¿Por qué hay que incluir también la deuda previsional? Cito al Dr. Arriazu:

*«La reforma del sistema de seguridad social obligó a reconocer la existencia de deudas previsionales no registradas o 'contingentes', cuyas variaciones deberían reflejar las diferencias entre la emisión de nuevas deudas no registradas y su amortización. En la contabilidad pública tradicional, la emisión de nueva deuda no es reconocida (y los ingresos son registrados dentro del rubro de 'ingresos corrientes') mientras las amortizaciones tampoco lo son (siendo registrados como 'gastos corrientes'). De este modo, las cifras que consignan los ingresos y los gastos corrientes están distorsionadas y no reflejan los verdaderos montos que deberían incluirse como parte de dichos conceptos. Este registro contable erróneo también distorsiona los niveles verdaderos de los desequilibrios fiscales»* (Arriazu, op. cit. pág. 186).

En nota de la página 186 se dice que *«es importante recordar que cada vez que un individuo efectúa un aporte al sistema estatal de seguridad social en realidad está comprando el derecho a un flujo futuro de ingresos (está comprando un 'bono'), pero en la contabilidad pública este ingreso se registra como un ingreso corriente»*.

Sigue diciendo Arriazu que la deuda no registrada «está compuesta por el valor presente de la suma de todos los pagos que el Estado deberá realizar en el futuro, tanto a los actuales jubilados y pensionados como a los trabajadores que hoy se encuentran haciendo sus aportes al sistema público de reparto. En este último caso, el valor presente debería calcularse tomando en cuenta el momento en el cual esos pagos deberán efectuarse. Es importante advertir que este concepto es similar al de cualquier endeudamiento que el Estado contrae y que se registra en términos del valor nominal de la deuda» (ibídem, págs. 186 y 187).

En resumen, la deuda previsional tuvo la siguiente evolución. En 1991 era equivalente al 158% del PBI. A fines de 2001 la deuda provisional ascendía a 73,6% del PBI. A partir de la devaluación de 2002 ve reducir significativamente su valor presente, aunque esto implicó haber afectado en grado sumo el derecho de propiedad de los futuros jubilados. Así es como se llegó a una deuda previsional equivalente en mayo de 2003 del 40% del PBI y que ahora ha pasado a 86% del PBI, y que pasaría, si se desactiva el sistema de capitalización, a 150% del PBI.

## AHORRO, CRÉDITO E INVERSIÓN

En anteriores Semanarios hemos visto que la ecuación macroeconómica fundamental iguala el ahorro y la inversión. En este Semanario vamos a mostrar como se generan los fondos que permiten la inversión en cualquier país.

¿Cómo se genera el ahorro que posibilita la inversión?

a) Fondos generados por el mercado de capitales a través de la colocación de acciones y obligaciones en el público.

b) Fondos generados por las empresas a través de amortizaciones, reservas y utilidades.

c) Fondos generados por los ahorristas que se canalizan a la inversión a través del préstamo bancario o a través de la formación de fideicomisos.

d) Fondos generados por los afiliados a las AFJP y a las compañías de seguros.

e) Fondos capturados del público por la política fiscal.

f) Fondos generados por inversores externos.

No existen dudas que en los últimos cinco años Argentina registró una alta tasa de crecimiento. La tasa de inversión se ubicó en promedio en alrededor de 22% del Producto Interno Bruto, en suba en los últimos años, lo que aplicado a un PBI promedio de 235.000 millones de dólares, implicó una inversión anual que la estimamos en promedio en 52.000 millones de dólares. En cinco años la inversión bruta habría sido de 260.000 millones de dólares. ¿Pero en cuánto habría sido la inversión neta?

La inversión bruta ha sido en promedio 58% en construcción y 42% en equipo durable de producción. Es decir que la inversión en construcción ha sido de 30.000 millones de dólares anuales y la inversión en equipo durable de 22.000 millones de dólares. Estimando un total de capital en construcciones de 400.000 millones de dólares y en equipos de 220.000 millones, tendríamos el siguiente desgaste considerando un 5% de amortización de la construcción y de 10% de amortización de equipo durable de producción (las tasas de amortización son mayores a las habituales ya que hay

que tener en cuenta los gastos de mantenimiento y la obsolescencia de los mencionados activos).

Habríamos tenido entonces una amortización de 20.000 millones de dólares de las construcciones y 22.000 millones de dólares de amortización en equipos. En total 42.000 millones de dólares anuales de amortización.

Si tenemos en cuenta que durante los cinco años pasados las inversiones brutas llegaron a 260.000 millones de dólares y la amortización y obsolescencia de los bienes de capital llegaron a 210.000 millones, la inversión en forma neta fue de sólo 50.000 millones de dólares. Por supuesto que estos son cálculos que se tienen que tomar con beneficio de inventario.

Según datos que tomamos del artículo «**Créditos a la industria: ¿mito o realidad?**» (Indicadores de Coyuntura de FIEL, octubre 2008), debido a la pluma de Abel Viglione y Gabriel Zaourak, desde febrero de 2002 hasta agosto del corriente año el Índice de Producción Industrial (IPI) registró un crecimiento de 66,7%, a una tasa equivalente de 8,2% en términos anuales.

Los distintos sectores registraron aumentos de sus inversiones. Por ejemplo, «una inversión significativa tuvo lugar en la colada de aluminio de la única empresa productora (Aluar). La producción de aluminio se incrementó en los primeros 8 meses de este año respecto del mismo período de 2007 en un 41,3%, producto de la ampliación de planta». Lo mismo cabe decir sobre las inversiones que se realizaron en el sector automotriz, dado «que el actual nivel de producción se encuentra un 12% por encima del pico de convertibilidad (octubre de 1997)». Hubo también inversiones significativas en el rubro alimento y bebidas. Basta mencionar la inversión realizada en el sector agropecuario y agroindustrial.

Las mayores inversiones y los requerimientos crecientes de mayor capital de trabajo, unido al incremento del plazo de cobro, hace que se necesiten mayor cantidad de fondos. ¿Pero quien cubrió esa necesidad de capital? ¿Aumentó acaso el crédito concedido por el sistema bancario?

En términos nominales, el flujo de créditos al sector en el II trimestre de 2008 se ubicó un 58,8% por encima del máximo del III trimestre de 1997. El flujo real de crédito (deflactados por el IPIM), «indica que, por el contrario, los préstamos en términos reales otorgados en el segundo trimestre de 2008 son un 50% inferiores a los niveles máximos de la convertibilidad (III trimestre de 1997)».

Si consideramos el total de préstamos por trimestre del sector financiero al sector industrial entre 1991-2008 en términos reales (deflactados por el IPIM) a precios de 1993, vemos que se partió de 6.000 millones de pesos en el I trimestre de 1991 y se pasó a 10.000 millones en el I trimestre de 1994 y a 12.000 millones en el III trimestre de 1997. Una cifra similar se lograba en los primeros trimestres de 1999, y desde allí comenzó una paulatina baja hasta llega a un piso de 2.000 millones en el primer trimestre de 2003. Desde allí ha logrado remontar hasta llegar a 6.000 millones de pesos en los primeros trimestres del corriente año.

En el III trimestre del 1997 se logró una máximo de 12.192 millones de pesos. En el II trimestre del corriente año se ha logrado 6.183 millones de pesos. Todos los sectores registraron una contracción respecto a los valores alcanzados en los trimestres máximos:

a)Textiles cayó un 77% con respecto al máximo del III trimestre de

1994.

b)Automotriz cayó un 77% con respecto al máximo del II de 1999.

c)Tabaco cayó un 76% con respecto al máximo del I de 1992.

d)Minerales no metálicos cayó un 75% con respecto al máximo de II de 2000.

e)Cuero cayó un 68% con respecto al máximo de IV de 1996.

f)Siderurgia cayó un 61% con respecto al máximo de II de 1995.

g)Metalmecánica cayó un 54% con respecto al máximo del II de 1994.

h)Combustibles cayó un 54% con respecto al máximo de IV de 1998.

i)Alimentos y bebidas cayó un 46% con respecto al máximo del III de 1997.

j) Insumos químicos y plásticos cayó un 37% con respecto al máximo de IV de 1999.

k)Papel y cartón cayó un 18% con respecto al máximo del I de 2000.

l)Otros cayó un 79% con respecto al máximo del III de 2000.

m)La industria como un todo cayó un 49% con respecto al máximo del III trimestre de 1997.

De los distintos sectores el máximo de crédito se otorgó a alimentos y bebidas por 3.275 millones en pesos de 1993 (equivalentes a dólares), máximo logrado en el tercer trimestre de 1997. Le siguió insumos químicos y plásticos con 1.723 millones de pesos en el IV trimestre de 1999 e industria automotriz con 1.686 millones de pesos en el II trimestre de 1999.

Si tenemos en cuenta que el crédito a la industria en el III trimestre de 1997 fue de 12.192 millones de pesos (o dólares), en esos años 1997-99, el crédito anual orilló los 49.000 millones de pesos o dólares, un monto cercano al total de la inversión

promedio de los últimos cinco años, aunque hay que tener en cuenta que en muchos casos puede haberse producido devoluciones de préstamos.

En los primeros trimestres del corriente año el flujo de crédito asciende a alrededor de 6.000 millones de dólares por trimestre, es decir 24.000 millones por año, algo menos de la mitad de la inversión.

La pregunta que se hacen los articulistas es la siguiente: ¿de donde surgieron los fondos para financiar la inversión y el aumento del capital de trabajo en estos últimos años? Contestan de la siguiente manera:

«Se conoce que la caída del endeudamiento interno no pudo ser sustituida por endeudamiento externo, pues el país no era sujeto de crédito por la situación de default, aun hoy vigente. Por lo tanto, no queda otra fuente de fondos que las ganancias, las que por ser de magnitud muy significativa en el período 2002 a 2006, permitieron esa financiación».

Otra parte de los fondos para la inversión, especialmente en construcción, provienen de los fideicomisos formados privadamente.

En otras de las gráficas del artículo de Viglione-Zaourak se muestra la evolución de los préstamos bancarios a la industria en relación al PIB industrial. Durante el período 1992 a 2001 la mencionada relación fue de 21,9%, con un pico de 27,6% en el I trimestre de 1999. «La industria requería crédito al sector financiero local en alrededor de 22% de su PIB, además de recurrir al crédito externo al que algunos sectores industriales accedían. Para el período que va desde 2002 al primer semestre de 2008, la industria accedió al crédito local en tan sólo 8,6% de su PIB, es decir al 37,4% de lo que accedía en el período anterior. En lo que va del 2008 el crédito subió al 10,4% del PIB industrial, pero aún no llega ni al 50% de lo que fue en el promedio de 1993 a 2001».

Un brillante economista italiano cuyo texto fue muy utilizado en nuestras universidades, nos referimos a Francesco Vito, escribió hace muchos años un pequeño libro titulado «**Fluctuaciones Cíclicas**» en donde presentaba una teoría bastante original. Para él no era bueno que las inversiones de la economía se hicieran a través de las utilidades no distribuidas por las empresas ya que esas inversiones producían desequilibrios en la estructura de la economía de los países. Quizás habría que tener más en cuenta esas viejas teorías.

## EL APORTE DE LA SOJA EN ARGENTINA

Nuestro país es el tercer productor mundial de soja con alrededor de 48 millones de toneladas, después de Estados Unidos con 80 millones, Brasil con 60 millones y delante de China con 18 millones.

En Argentina se siembra alrededor de 32 millones de hectáreas correspondiéndole a la soja 17,5 millones y, probablemente, más en esta campaña. Es el cultivo que más ha crecido en los últimos 25 años y tiene una característica distintiva de los otros granos: se exporta en su casi totalidad (alrededor del 96% de la producción) ya sea como poroto, harina o pellets, aceite y biodiésel, siendo ésta una de las razones que explican que el productor siga sembrando cada vez más

soja mientras disminuye en parte la siembra de otros cultivos, como trigo y maíz, cuyos registros de exportación se han cerrado en repetidas ocasiones. Con la soja, y sin la interferencia estatal, el productor se encuentra más tranquilo y seguro. De todas maneras, y con respecto al trigo, la soja no compite sino que se complementa (soja de segunda).

Si a partir de la ciudad de Rosario trazamos un círculo con un radio de 300 kilómetros tenemos el 50% de producción del grano. De todas maneras, a partir de ese centro, el cultivo se ha ido implantando en vastas regiones del noreste y noroeste argentino.

El complejo soja, poroto, harina, aceite y biodiésel se ha constituido en el más importante de la balanza comercial de nuestro país. Si estimamos que las exportaciones argentinas por todo concepto van a llegar a 72.000 millones de dólares en el corriente año, a los productos del sector agropecuario y a la agroindustria le corresponde alrededor de 40.000 millones; a todos los productos granarios alrededor de 31.000 millones y al complejo soja alrededor de 23 a 24.000 millones.

Según datos provisorios las manufacturas de origen industrial (MOI) serían este año deficitarias en divisas en alrededor de 29 a 30.000 millones de dólares, y sólo pueden mantener su ritmo y ocupación si los productos agropecuarios, y más precisamente el complejo soja, le proporcionan esas divisas, permitiendo que puedan importar los insumos y bienes de capital que necesitan. De ahí que denostar al complejo soja es como cortar la rama sobre la que uno está sentado. Es decir que la soja, además de demandar mano de obra directa e indirecta

ta por su actividad, demanda mano de obra a través de las divisas que le facilita a los otros sectores industriales.

A raíz de que la mencionada producción sojera se centra en el área mencionada más arriba y que desde el año 1997 contamos con una vía navegable desde Puerto San Martín (km 457 del río Paraná) al mar que permite un calado efectivo de 32 pies (hoy en 34 pies), calado pagado enteramente por Juan productor, y contando toda la zona portuaria al norte y sur de la ciudad de Rosario con casi veinte puertos privados eficientes, se ha instalado una industria de crushing de soja muy poderosa.

A nivel mundial, China ocupa el primer lugar con respecto a la capacidad de crushing llegando ésta a alrededor de 220.000 toneladas por día. Le sigue Estados Unidos con una capacidad cercana a los 180.000 toneladas; Argentina con una capacidad cercana a los 155.000 toneladas (en la zona cercana a Rosario cerca de 125.000) y Brasil con una capacidad de 135.000 toneladas.

Lo que diferencia a la estructura de crushing de soja de nuestro país con respecto a los otros países, en especial en referencia a la exportación, es lo siguiente:

a) Las plantas argentinas están situadas en la zona de producción y a la vera del río Paraná. Ninguno de los otros países cuenta con esta ventaja. Las plantas de Estados Unidos y de Brasil están también cercanas a la zona de producción pero muy lejos de los puertos de exportación (1.500 a 2.000 kilómetros) y si es verdad que hay algunas plantas más cerca de los puertos, ellas no son las más importantes.

b) Las plantas argentinas son

las más modernas y se han instalado en dos oleadas de inversión: hacia la mitad de la década pasada y de ésta. También tiene plantas modernas China, pero la mayor parte son antiguas.

c) Las plantas argentinas son las más grandes. En el puerto de Terminal 6 (Puerto San Martín) dos unidades productivas tienen una capacidad de 19.000 toneladas por día. Y en San Lorenzo el grupo Vicentín tiene alrededor de 20.000 toneladas de capacidad y Molinos Río de la Plata alrededor de 18.000 toneladas. Cargill en Villa Gobernador Gálvez, al sur de Rosario, tiene una capacidad de 13.000 toneladas y en Puerto San Martín 9.000 toneladas. Dreyfus tiene en General Lagos (sur de Rosario) una capacidad de 12.000 toneladas y en Timbues (al norte de Puerto San Martín) 6.000 toneladas. Bunge tiene otra vieja planta modernizada en Puerto San Martín de 8.000 toneladas. Hay otras plantas más pequeñas pero en conjunto totalizan alrededor de 125.000 toneladas diarias que hacen de la zona rosarina el principal polo de crushing de soja del mundo.

d) Los polos de crushing de Brasil, Rondonópolis (Mato Grosso) y Ponta Grossa (Paraná) no superan las 15.000 toneladas cada uno.

En los últimos años en varias de las mencionadas plantas se han incorporados fábricas que producen biodiésel, aprovechando la gran producción de aceite de soja. Varios de esos proyectos ya están en funcionamiento: dos en Terminal 6 (Puerto San Martín), dos en Vicentín (San Lorenzo) y uno en Dreyfus (General Lagos), totalizando una capacidad superior al millón de toneladas por año, y se proyecta a 1,9 millones en poco tiempo.

Con respecto a los clientes de los productos del complejo soja, estos son los principales: China como importador de poroto de soja; la Unión Europea como importador de harina o pellets de soja; China e India como importadores de aceite de soja y Estados Unidos y la Unión Europea como importadores de biodiésel. El total de clientes de los productos del complejo soja pertenecen a algo más de 100 países.

La cadena comercial del complejo soja, que comienza con los proveedores de insumos para los productores; del trabajo tesorero de estos; de los acopios y cooperativas que reciben el grano para acondicionarlo; de los transportistas de camión y ferrocarriles que trasladan la soja hasta los puertos y fábricas; de los corredores bursátiles que en los pisos de las bolsas, especialmente de la Bolsa de Comercio de Rosario, enganchan oferta y demanda y transparentan los precios, de las fábricas de crushing, de los operadores portuarios y otros, constituye una de las cadenas más eficientes de la República Argentina y del mundo. Hay por supuesto algunos eslabones que tienen materias pendientes, como los medios de transporte, pero todo hace pensar que irán mejorando con el paso del tiempo.

Pero no hay que olvidar otro detalle: la solidaridad de ese pequeño grano que es la soja. A pesar de un sinnúmero de críticas que se le hacen, muchas de ellas infundadas, la soja a través de las excesivas retenciones que se le han aplicado ha contribuido a solucionar muchos de los problemas que la crisis del 2001-2002 produjo a un sinnúmero de nuestros conciudadanos. De todas maneras, mucho más efectiva hubiera sido esa solidaridad si se le hubiese dejado al productor del Chaco, Santiago del Estero, Córdoba, Santa Fe y otras provincias el precio pleno, sin retención, lo que le habría permitido invertir en mayor medida en sus propias zonas, evitando las migraciones internas y evitando también la centralización de los recursos.

## SOJA

### Precios firmes con 30% de la cosecha sin precio

Los precios negociados en el recinto del mercado de Rosario mostraron grandes cambios a lo largo de esta semana. La gran volatilidad que siguen exhibiendo los futuros de soja de Chicago se contagia a los precios locales.

El interés de los compradores por soja le gana a los resultados de los precios en el mercado externo y tienen que ofertar entre vendedores que no están dispuestos a desprenderse del grano fácilmente.

En cada rueda, el cierre de los negocios es demorado hasta cerca del cierre del CBOT. Cuando Chicago baja, las menores ofertas de los compradores alejan los lotes ofrecidos. Lo cierto es que la necesidad de los demandantes es mucha y aunque resistan convalidar las alzas externas en toda su dimensión, terminan mejorando la *performance* del mercado estadounidense.

La misma resistencia a desprenderse del grano de parte de los productores hace que las pérdidas externas sólo se reflejen parcialmente en la plaza local. Una vez más alguna fábrica da mejores precios que el resto, pero no llega a concitar gran volumen.

En definitiva, hay una firmeza local mayor que la de Chicago, pero los negocios son escasos si se comparan con otros años a la igual fecha. La retención del productor es alta, siempre a la espera de mejores precios que ayuden a mejorar cálculos económicos que no son tan favorables para la 2008/09.

El valor pagado por una fábrica por soja con entrega inmediata fue de \$785 el martes cuando

el resto de las empresas no se despegaban de \$780. Así fue cómo se fijó el precio Cámara para soja en \$782,50 el martes. Algo similar pasó el jueves, con \$740 y \$710 como puntas vistas en el mercado, pero donde el grueso pasó por el primero de los precios. Como cierre, los \$739,60 de la soja del jueves representa una baja del 1,4% respecto de un año atrás.

Sin embargo, la caída es mucho mayor expresada en dólares en virtud de la devaluación que ha sufrido nuestra moneda. Llevada a su equivalencia en dólares, la soja de hoy está en US\$ 224, y arroja una diferencia interanual negativa de casi 20 dólares. Con 8% de baja anual, sin embargo, la soja es la de mejor desempeño frente a los otros cultivos tradicionales (trigo -28%, maíz -19%, y girasol -52%).

El cierre de la semana repite los \$750 del viernes 31 de octubre.

Claro que los \$750 de la soja del año pasado partían de precios FOB sobre los que se pagaban un tributo del 27,5% si se exportaba grano o del 24% si se exportaba aceite y/o harina de soja. (Algo similar ocurre con los otros granos. El 12 de noviembre de 2007, se pasó el D.E. del trigo de 20% a 28% y el del maíz de 20% a 25%. El de girasol pasó de 23,5% a 32%.)

En una semana más se cumple el año de la entrada en vigencia de una retención del 35% para el grano y del 32% para los productos de su elaboración.

Con la baja ocurrida de julio a esta parte, los valores FOB de la soja de este noviembre de 2008 están casi un 9% por debajo del año pasado. El FAS teórico de la soja, partiendo del FOB oficial para una "única fecha de embarque", es de US\$ 219,30 y, por lo tanto, negativo frente a lo que se paga en el mercado interno.

El FOB del aceite de soja está 28% por debajo del precio del año pasado, en US\$ 714, mientras que en harina, por el contrario, la diferencia interanual es positiva en un 1,3%, a casi US\$ 300. De todas maneras, en estos valores FOB, el FAS teórico estaba en US\$ 216, 8 dólares de contramargen respecto de lo pagado en el mercado de disponible local.

Se entiende, entonces, que la negociación esté muy trabada y que la demanda esté comprando en la medida justa de sus necesidades. No resulta fácil "sacar" la soja de mano de los productores, quienes tendrían el 20% (unos 9 millones de Tm) de la producción 2007/08 sin vender. El año pasado había 3,3 millones Tm "sin vender".

Ello se puede apreciar por la última estadística sobre compras de soja en mercado interno. (Estos datos que tiene la ONCCA y publicaba regularmente la SAGPyA, a través de su Dirección de Mercados Agroalimentarios, no está actualizándose.)

	<u>2007/08</u>	<u>2006/07</u>
Exportación al 22/10	15.729,9	12.509,3
<u>Industria al 15/10</u>	<u>22.116,2</u>	<u>31.902,0</u>
<b>Total</b>	<b>37.846,1</b>	<b>44.411,3</b>

Aunque a fines de octubre tiene que haber vencido el período para un buen volumen de fijaciones, es importante la cantidad de soja que no tiene precio cerrado aún. Con las fechas antes vistas, **habría casi 14,5 millones Tm de soja sin precio en firme, es decir, el 31% de la producción 2007/08.** El año pasado, a la misma fecha, eso ascendía al 14% o 6,5 millones Tm.

La menor utilización en soja, pese a la producción obtenida, se va notando en las estadísticas. La semana pasada la SAGPyA dio a conocer que se trituraron en septiembre 3.217.285 Tm de soja, un 10%



**SAGPyA: Industrialización por provincias. AÑO 2008, Ene/Sep****Industrialización de Semillas Oleaginosas**

	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola	Total
Total Gran Bs. As.	33.808	34.268						68.076
Total Bs. As.	887.798	1.645.968					16.537	2.550.303
Total Santa Fe	22.038.216	1.259.082			30.045	217	170	23.327.730
Total Córdoba	992.751	476.042		102.337		10.913		1.582.043
Total de Entre Ríos	49.052	12.531	8.124					69.707
Total Otras Provincias		33.044						33.044
Total General	24.001.625	3.460.935	8.124	102.337	30.045	11.130	16.707	27.630.903

**Producción de Aceites**

	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola	Total
Total Gran Bs. As.	5.748	13.865						19.613
Total Bs. As.	646.825	687.622					6.732	1.341.179
Total Santa Fe	3.749.246	519.090			4.099	77	52	4.272.564
Total Córdoba	153.051	198.752		42.947		3.057		397.807
Total de Entre Ríos	7.829	5.427	1.456					14.712
Total Otras Provincias		6.810						6.810
Total General	4.562.699	1.431.566	1.456	42.947	4.099	3.134	6.784	6.052.685

**Producción de Pellets**

	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola	Total
Total Gran Bs. As.	26.378	13.936						40.314
Total Bs. As.	685.800	700.676					9.479	1.395.955
Total Santa Fe	17.187.447	515.832			13.954	121	75	17.717.429
Total Córdoba	775.018	213.971		60.165		6.525		1.055.679
Total de Entre Ríos	33.273	6.054	2.196					41.523
Total Otras Provincias		6.788						6.788
Total General	18.707.916	1.457.257	2.196	60.165	13.954	6.646	9.554	20.257.688

**Producción de Expellers**

	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola	Total
Total Gran Bs. As.								
Total Bs. As.	9.286	1.025						10.311
Total Santa Fe	102.221							102.221
Total Córdoba	13.482							13.482
Total de Entre Ríos	5.373							5.373
Total Otras Provincias								
Total General	130.362	1.025						131.387

**Rendimientos de productos en 1 (una) tonelada de semilla**

	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola	Total
Rendimiento aceite	19,0%	41,4%	17,9%	42,0%			40,6%	21,9%
Rendimiento pellets	77,9%	42,1%	27,0%	58,8%			57,2%	73,3%
Rendimiento expeller	0,5%	0,0%						0,5%

Elaborado sobre la base de datos de la SAGPyA.

menos que el año pasado en el mismo mes. Con la estadística de septiembre, el acumulado en el año asciende a poco más de 24 millones de toneladas, 6% de caída frente al 2007.

De persistir el marco institucional bajo el cual se mueve el mercado granario actual, difícilmente se logre industrializar lo mismo que el año pasado. Considérese que en este año hubo mayor importación de soja paraguaya para procesar que el año pasado.

En el mercado local, mientras tanto, aparecieron los *forwards* a cosecha. Las ofertas por soja con pago y entrega en mayo'09 aparecieron en US\$ 210 en la rueda del miércoles, tanto destino exporta-

ción como industria. Bajaron a US\$ 190 el jueves y quedaron en US\$ 198 este viernes, US\$ 32 menos que el año pasado para esta fecha.

El FAS teórico para la nueva cosecha 2008/09 estaba a US\$ 199/202 la Tm (exportación / fábrica, respectivamente) con los precios FOB del jueves. Eso fue

cuando los ofrecimientos rueda estuvieron en US\$ 190. En los mercados de futuros, el ISR@ May09 ajustó el jueves a US\$ 216,70 mientras en el MatBA ajustaba a US\$ 221,50. Como sea, “desfasados” todos los precios y grandes brechas entre los futuros. La baja acumulada en la semana en las posiciones de estos últimos, sin embargo, fue la misma: poco más del 2%.

## Señales mixtas para la soja

Transcurrió otra semana sin tendencia definida. Es cada vez más evidente la marcada influencia de los mercados externos sobre los precios, que, al mismo tiempo, intentan incorporar elementos positivos de sus respectivos *fundamentals*, pero con un éxito limitado.

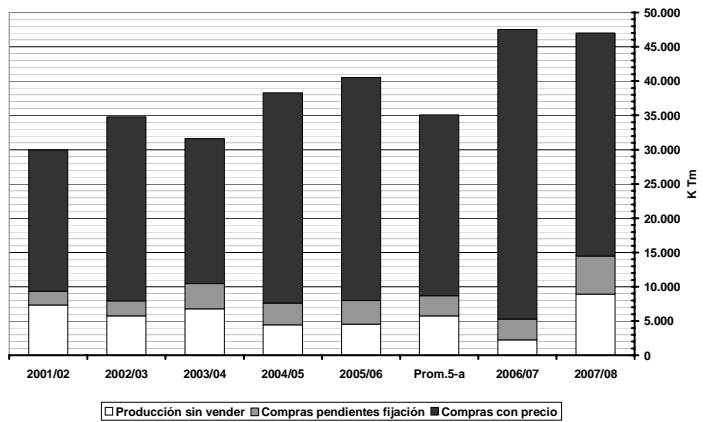
Así, toda vez que bajó el petróleo, el oro y los mercados accionarios, también lo hicieron las cotizaciones de la oleaginosa y viceversa. El mismo efecto provoca sobre las *commodities* el fortalecimiento del dólar.

Según la revista especializada Oil World, el mercado global de soja dependerá cada vez más de la oferta sudamericana en los próximos meses, luego que el USDA recortara el 1,5% en sus pronósticos de cosecha de EE.UU., en una revisión sin precedentes hecha el 28/10.

Hagamos un repaso de los principales países productores de soja de Sudamérica:

- **Brasil:** según OW la producción de soja 2008/2009 alcanzaría los 60 millones Tm, desde los 60,1 millones de la campaña previa. Sin embargo, los datos de CONAB (Compañía Nacional de Abastecimiento) no son tan alentadores. En su segundo pronóstico de producción para esta temporada, que refleja datos recolectados desde el comienzo de

Estado de la comercialización de soja a fines de octubre



la crisis crediticia global, CONAB estimó que Brasil cosecharía entre 58,4 y 59,3 millones Tm, en baja frente a la proyección de octubre de 60 - 61,3 millones Tm. Los problemas crediticios que están sufriendo los productores sería la principal causa de la reducción en la producción y en el área sembrada.

- **Argentina:** OW proyectó que la actual cosecha de soja sería de 49,5 millones Tm, frente a los 47 millones del período 2007/2008. Sin embargo, aclaró que dado el persistente déficit de humedad de los suelos y la reducción en el uso de fertilizantes, estas estimaciones podrían ser optimistas, pese al crecimiento del área sembrada.

- **Paraguay:** la producción descendería a 6,6 millones Tm, frente a los 6,81 millones de la temporada anterior, según la revista Oil World.

Las perspectivas de reducción de la producción son consecuencia de varios factores, de entre los cuales la crisis financiera es uno de los principales. No sólo el impacto se observa en las estimaciones de producción sino también en las menores cifras de exportaciones y de *crushing* mundial, que fueron inferiores a las esperadas. Por otro lado, las dificultades para obtener créditos bancarios contribuyen a la desaceleración de la demanda y están limitando el comercio internacional de materias primas.

Las cifras de inspecciones de exportación de EE.UU. fueron alcistas para los precios de Chicago, ya que se informaron 49,4 millones de bushels, creciendo respecto al informe de la semana previa. Asimismo, las ventas semanales de exportación totalizaron 894.600 Tm, dentro del rango esperado por el mercado entre 700.000 y 1.000.000 Tm, aunque disminuyendo un 39% respecto a la semana previa y un 4% en relación al promedio de las últimas cuatro semanas. Si bien las cifras impulsaron al mercado, la firmeza de los factores externos no permitió que perdurara el alivio producido por la suba.

Hacia comienzos de la semana, las miradas estaban puestas sobre los resultados de las elecciones presidenciales en Estados Unidos. La victoria de Barak Obama impulsó a todos los mercados, aunque en forma pasajera. La incertidumbre sobre cómo enfrentará el nuevo presidente la degradada economía norteamericana, los datos económicos pesimistas de los principales países desarrollados y los continuos temores a una recesión global llevaron a los precios nuevamente al terreno negativo.

El comportamiento de los precios en Chicago fue variado, siguiendo a mercados externos y con ciertas influencias de noticias fundamentales propias. El viernes los precios de la soja finalizaron con mejoras de 1,5% respecto de la jornada anterior. Las subas para los futuros de harina fueron del orden del 3,4% en promedio mientras que el aceite fue el único producto del complejo oleaginoso que cerró con bajas de 0,60% en promedio. Frente al viernes pasado, los valores cayeron un 1,5% en promedio, mientras que la variación negativa es mucho mayor si tenemos en cuenta los valores negociados hace un año atrás: una caída del 10% en promedio para todas las posiciones de la oleaginoso.

¿Qué nos queda para la próxima semana? El lunes el USDA publica su informe mensual de Oferta y Demanda. En los últimos días hubo posicionamientos en el mercado y se estima que el Departamento de Agricultura reducirá su estimación para la cosecha de soja a 79,44 millones Tm, de los 79,9 millones de octubre. Esto significaría menores stocks, pudiendo ser alcista para los precios. Sin embargo, el centro de atención está en los rindes. Durante los últimos diez años, la estimación de rindes de noviembre ha estado por sobre la de octubre un 50% de las veces. Asimismo, las condiciones de los cultivos al final de la campaña pueden significar algunos cambios en el informe de noviembre. Un 57% de los cultivos se encontraba en condiciones entre buenas y excelentes, sugiriéndose un rinde promedio de 42,7 bpa, 3,2 por encima de la estimación de octubre.

Asimismo, y también como un posible factor positivo para las cotizaciones, muchos analistas creen que el nuevo presidente electo en EE.UU. favorecerá a los biocombustibles, lo que implicaría un apoyo a los programas de etanol y biodiesel, beneficiando al maíz y a la soja.

Más allá de los datos fundamentales, los mercados vienen mostrando un comportamiento mixto, oscilando frente a las señales externas. Por ello, hay que seguir de cerca lo que ocurre en estos mercados. Recién cuando se aquiete la tormenta financiera vendrán tiempos de calma y menor incertidumbre. Por el momento, y como mencionamos al comienzo, no percibimos una tendencia definida, aunque muchos consideran que podríamos estar ante un piso.

## TRIGO

### Mucha oferta de trigo y nadie demanda

Los precios del trigo en el mercado de Chicago comenzaron la semana con mejoras por la recuperación inicial de los demás mercados pero se fue diluyendo con el transcurso de las jornadas y la ausencia de noticias alentadoras.

Las señales técnicas de sobreventa generaron compras iniciales en los mercados de commodities, pero el trigo encuentra elementos fundamentales bajistas que lo despegan del resto.

La oferta del cereal en el mundo es mayor y los compradores son selectivos esperando los precios más bajos para realizar negocios.

La caída de los valores puede ser aún mayor cuando ingrese la cosecha del hemisferio sur que se suma a la gran oferta de trigo de la zona del Mar Negro a precios muy bajos.

Con precios bajos por la competencia y la firmeza del dólar frente

a las demás monedas del mundo, es Estados Unidos el que más pierde en el mercado exportador.

Las inspecciones de exportación de trigo alcanzaron tan solo las 360.400 tn frente a las 596.000 tn de la semana anterior y las 789.000 tn del año pasado. El acumulado de los embarques del año comercial asciende a 14,6 millones frente a las 16,8 millones del 2007.

Las ventas de la semana tampoco fueron alentadoras. Se reportaron nuevos negocios de trigo por 379.300 tn, dentro el rango esperado por el mercado de 300.000 a 500.000 tn pero debajo de los registros anteriores y acumulando una caída del 28% respecto del año pasado.

Las cifras sobre la demanda de exportación no hacen más que confirmar que Estados Unidos este año perderá gran parte del mercado global de trigo frente a la gran competencia en el mundo.

La recuperación de la producción en todos los países, a excepción de Argentina, aumenta la oferta exportadora que encuentra también a una demanda más calma.

Egipto es el país que mayor actividad está mostrando en estos momentos pero con compras orientadas mayormente al trigo europeo y al de los países de la ex-Unión Soviética.

Se supo también esta semana que Irak compró unas 200.000 tn de trigo proveniente del este de Europa y de Australia.

La oferta australiana aún no está masivamente disponible pero no es limitante para realizar negocios.

Desde Australia, el gobierno volvió a reducir su estimación de producción de trigo 2008/09 en un 11,4% hasta las 19,91 millones de tn motivado por la falta de lluvias de primavera en la re-

gión productora del su-  
deste.

El recorte de la pro-  
yección oficial respec-  
to de setiembre de  
22,46 millones de tn  
está en línea con las  
estimaciones de las dis-  
tintas consultoras pri-  
vadas

Igualmente las pers-  
pectivas actuales supe-  
ran con amplitud las  
13 millones de tn obte-  
nidas el año anterior  
que le quitó protagoni-  
smo en el mercado  
exportador mundial.

La mayor oferta de  
Australia permitirá re-  
cuperar parte de la  
participación perdida en las dos  
anteriores campañas para volver  
a competir con Canadá y Esta-  
dos Unidos.

Los países del norte están per-  
diendo mercado que podría li-  
mitar el interés en el trigo para  
la próxima campaña.

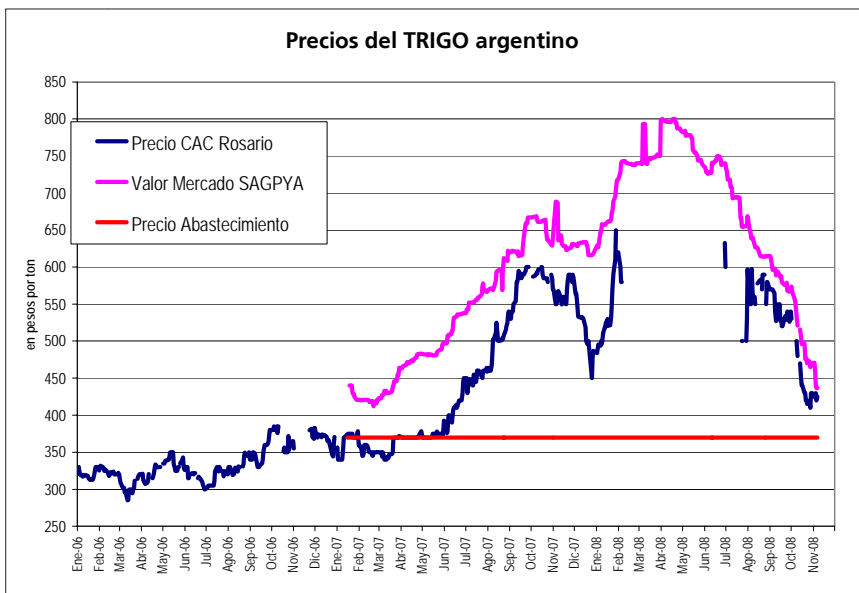
Según el USDA ya está sembra-  
do el 90% del área del trigo de  
invierno, igual avance del año  
pasado a la misma fecha y próxi-  
mo al promedio del 92% de los  
últimos cinco años.

La emergencia está levemente  
adelantada con un 76% frente al  
74% del año anterior y el 78%  
del promedio.

Se informó también que el 67%  
está en condiciones de bueno a  
excelente, mejorando dos pun-  
tos respecto de la semana pre-  
via, frente al 53% del año pasa-  
do a la misma fecha.

Los datos muestran que el co-  
mienzo es positivo para el culti-  
vo, con condiciones climáticas  
que están beneficiando el desa-  
rrollo del trigo pero con precios  
que están lejos de los niveles al-  
canzados el año pasado y co-  
mienzos del presente.

Los precios más bajos podrían  
ser desalentadores para las siem-



bras del cereal 2009/10 pero las perspectivas iniciales están señalando pocos cambios.

Analistas europeos están señalando que los productores tienen pocas alternativas para cambiar sus siembras en el próximo año, solo una caída marginal se proyecta para el trigo a pesar de la fuerte caída de los precios.

El trigo permanece como el cultivo más rentable en muchas regiones europeas con rendimientos que superan otras alternativas de siembra como podría ser la avena o la colza.

La FAO en su informe sobre perspectivas alimentarias señala que las siembras de trigo en la UE podría disminuir por los bajos precios y los altos costos de los insumos pero el perjuicio en los mercados agrícolas estará mayormente dado por "la crisis financiera global".

## Faltará trigo y políticas para ayudarlo

En el mundo el precio del trigo mostró una importante baja respecto de los niveles máximos alcanzados a comienzos de año, en el país nunca pudieron llegar a esos valores y las consecuencias están a la vista.

El despegue del mercado local se produjo antes del 2008, la crisis para el trigo argentino comenzó en el 2006 y no se hizo nada para ayudarlo.

Los precios actuales, que podrían mostrar un comportamiento diverso al internacional por la menor producción que se proyecta, no hacen más que reflejar un escaso interés de la demanda.

Cuando habitualmente a esta época del año tanto industria como exportación competían para obtener trigo y anticipar la logística al comienzo de la cosecha, el mercado local está vacío.

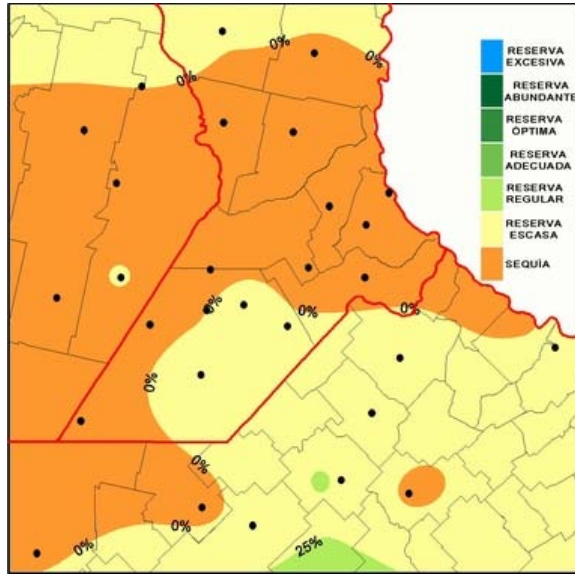
Son pocos los compradores exportadores que están buscando trigo. Los precios pagados en el recinto de operaciones de nuestra institución durante la semana oscilaron entre los \$ 410 y \$ 430 según el puerto y fecha de entrega.

Los valores mostraron una leve mejora desde los \$ 410 que se negociaba el viernes anterior pero aún embarcado en una tendencia

# 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 06/11/08

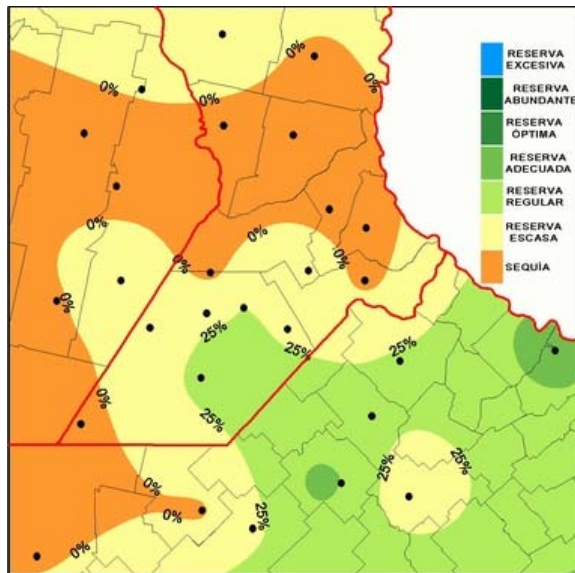


región las lluvias estuvieron ausentes durante toda la semana. Como consecuencia de esto, se produjo un aumento del sector de sequía, el cual abarca

DIAGNÓSTICO: Luego de varias semanas en que la región GEA se vio beneficiada por lluvias de adecuados acumulados, este último período no presentó la misma situación. Ninguna de las estaciones meteorológicas automáticas registró valores significativos de agua caída, ya que en la mayor parte de la consecuencia gran parte del Norte y centro de GEA. También han disminuido las reservas en el sector Sur, las cuales pasaron de ser regulares a condiciones de reserva escasa. De todas maneras el trigo está atravesando, en su mayoría, la etapa de floración y comenzando a transitar el período de llenado de grano, por lo que la

demanda hídrica comenzará a disminuir con el correr de los días. Por otra parte, las precipitaciones que cayeron sobre la región durante el último mes, aunque fueron de gran importancia, en algunos casos llegaron tarde, ya que el stress sufrido por el cultivo fue muy fuerte y las pérdidas ya eran irreversibles. El papel importante de estas lluvias, será el de recargar el perfil del suelo para la siembra de los nuevos cultivos de verano. ESCENARIO: La semana comprendida entre el 6 y el 12 de noviembre se presentará principalmente con temperaturas muy altas y con una gran probabilidad de que se registren importantes precipitaciones a lo largo de todo el período. El día más calido se prevé para el sábado, con registros máximos que pueden alcanzar (e incluso superar de manera puntual) los 38° C. A partir del domingo, los registros térmicos descenderán, pero, de todas maneras se mantendrán altos, con valores entre 29 y 33° C. Con respecto a las precipitaciones, toda la semana se presentará con condiciones muy inestables, los altos registros térmicos, combinados con el alto contenido de humedad en la atmósfera, proporcionan condiciones ideales para el desarrollo de precipitaciones en forma de chaparrones y tormentas intensas, con ráfagas y un importante potencial de caída de granizo. Esta situación se mantiene a lo largo de todos los días de la semana, con mayor probabilidad de desarrollo durante las últimas horas de la tarde y con una corta duración, ya que a la mañana las condiciones mejoran rápidamente. Los modelos numéricos de simulación de la atmósfera prevén que la lluvia acumulada a lo largo de este período puede alcanzar los 100 mm superando los de manera puntual en algunas zonas de la región GEA.

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



## MAPA DE AGUA EN EL SUELO

Porcentaje de agua útil al 30/10/08

negativa que no hace más que reflejar el menor interés de la demanda.

La exportación al 22/10, último informe publicado por la SAGPyA sobre compras, ventas y embarques, tenía compradas 11,3 millones de tn de trigo para hacer frente a las ventas efectivas al exterior que según datos de la ONCCA al 5/11 ascendían a 10,3 millones.

La posición neta muestra que el sector exportador tiene compras que superan las exportaciones y la imposibilidad de realizar nuevas ventas más allá de 45 días limita el interés en realizar negocios por anticipado.

La ausencia de exportaciones de trigo de la próxima campaña desvanece el interés del sector exportador de realizar compras y deprime los precios cuando podrían encontrar un soporte en la menor producción que se proyecta.

La caída en la producción argentina de trigo 2008/09 es un hecho, solo falta que se defina el número final para que el gobierno comience a manejar el saldo exportable.

Con una producción en nive-

les de 11 millones de tn, cifra optimista para algunos, el remanente exportable luego de abastecer una demanda interna de 6 millones de toneladas sería de 5 millones de tn.

Estas cifras cambian para algunos estimadores: el informe del agregado agrícola de EE.UU. en Argentina señala una producción de 12 millones de tn con exportaciones de 7 millones frente a las 16 millones y 10 millones respectivamente para la presente campaña.

La caída en la oferta limita inicialmente las exportaciones mientras que deja exento de preocupaciones a la industria doméstica que tiene asegurado el abastecimiento un precio máximo de compra de su principal insumo: el trigo.

Con el actual sistema de compensaciones la industria está comprando trigo a \$ 370 y sin competencia del sector exportador.

Mucho se habló la semana pasada de asegurar el abastecimiento de trigo del mercado interno con el impulso de la industrias que agregan valor, pero si no hay producción ¿cómo se agrega valor a un bien que no existe?

En la I Jornada internacional de exportaciones con valor agregado organizada por la ONCCA y la Federación Argentina de la Industria Molinera (FAIM) se expuso sobre la necesidad de asegurar el alimento de los argentinos y exportar con valor agregado, pero se desconoció que SOLO será posible si hay producción. En ningún momento se señaló la necesidad de establecer políticas estratégicas que motiven la siembra de trigo para que luego la industria agregue valor y exporte a precios más altos que el obtenido por el grano.

Las exportaciones de manufacturas de origen agropecuario sólo son posibles si primeramente se produce el producto agropecuario.

Una cadena no puede avanzar hacia adelante si no tiene una base sólida en la producción y el trigo desde hace un par de años no tiene una estabilidad en la producción.

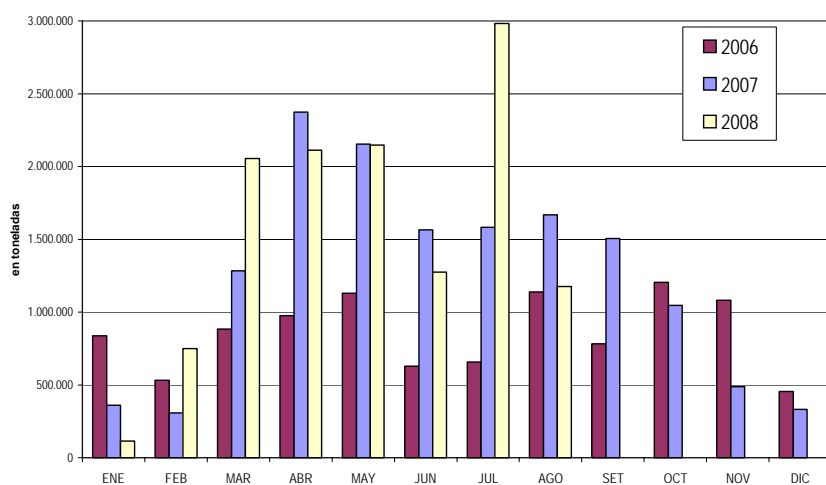
El cereal fue el más afectado por los continuos cambios en las regulaciones y en la rentabilidad al mantener altos niveles de retenciones y exportaciones limitadas.

Lamentablemente los precios del cereal sólo pueden mejorar de

mantenerse abiertas las exportaciones ya que la industria no convalida con sus compras el verdadero valor del cereal.

En el gráfico adjunto se expone la evolución de los distintos precios que tiene el trigo en nuestro mercado. Históricamente el precio se formaba por el libre juego de oferta y demanda que llevaba a los productores a vender su producto y a los compradores a pagar un precio por el mismo, lo que habitualmente se plasma

Evolución embarques de MAIZ argentino



Fuente: SAGPyA hasta agosto

en los precios Cámara.

Luego, desde el 2007, con la aparición del sistema de compensaciones existe un valor de abastecimiento (nunca actualizado desde que se publicó el 15/01 - aunque si se actualizaron los precios que los consumidores pagan por la harina y derivados) que sirve para el pago de los subsidios a la industria molinera y un valor de mercado de la SAGPyA para el pago de las compensaciones a los productores (obtenido a partir de los precios FOB mínimos oficiales).

Del gráfico se desprende que los precios teóricos estuvieron muy por arriba de los reales y los productores son los que perdieron.

La pérdida del valor real del trigo no hizo más que desalentar las siembras del cultivo para la presente campaña y, en definitiva, somos todos los que perdemos.

Con la obtención de la cosecha más baja de los últimos 14 años no se puede más que pedir a todos los participantes de la cadena la búsqueda de políticas que mejoren la situación del cultivo para el próximo año.

## MAIZ

### Al maíz local le falta demanda

Poca actividad está mostrando el maíz en el mercado local, y los precios internacionales tampoco ayudan para darle un empujón.

En el mercado externo de referencia los futuros de maíz mostraron mucha volatilidad en seguimiento a los demás commodities y a la incertidumbre sobre los efectos de la crisis financiera global.

Localmente podría esperarse un despegue del comportamiento bajista externo propio de las menores perspectivas de siembras en el país.

Los días van pasando y nada parece cambiar la generalizada idea de la fuerte caída en el área a sembrarse con maíz para el 2008/09.

Para la SAGPyA la caída de la superficie de siembra será del orden del 17% respecto de la campaña anterior, para llegar a 3,37 millones de ha mientras que algunos privados elevan la caída al 20%.

El agregado agrícola de Estados Unidos en Argentina publicó un informe donde señala que se espera una siembra de maíz de 2,5 millones de hectáreas, bajando casi un 20% respecto del año anterior por los mayores costos de producción y otras alternativas de siembras más rentables como es la soja.

La caída también se atribuye "a la incertidumbre sobre los precios para el 2009 debido al potencial cierre de las exportaciones que impulsa a los productores argentinos a sembrar cultivos alternativos como soja y sorgo que tienen una menor demanda interna".

Una menor siembra producirá una importante reducción en la producción. El informe citado estima que la cosecha argentina de maíz 2008/09 caerá a 18 millones tn y la consecuencia directa será una reducción en las exportaciones.

Las exportaciones se proyectan con una caída del 30% respecto de las cifras actuales, hasta los 10,5 millones tn producto de la caída en la oferta y en las restricciones impuestas por el gobierno para realizar ventas al exterior.

En la campaña actual las ventas efectivas de maíz al exterior, según datos de la ONCCA, ascienden a 14,5 millones tn (3,18 por ROE

Verde y 11,34 por DJVE).

Del total comprometido al exterior el sector exportador tiene declaradas compras de maíz que ascienden a 15,6 millones de tn, según los últimos datos publicados por la SAGPyA al 22/10.

Los exportadores con sus compras superando a las ventas no hacen más que confirmar la tranquilidad que se observa en el mercado del maíz.

En el recinto de nuestra institución fueron pocos los exportadores que realizaban ofertas para realizar nuevos negocios, la mayoría de ellos daban precios para fijaciones.

El último precio ofrecido fue de \$310 para la exportación en San Martín, bajando \$ 10 respecto de la semana previa pero luego de haber llegado hasta los \$ 340 el martes cuando los precios externos se recuperaron y contagiaron a los locales.

La suba hasta los \$ 340 motivó la realización de negocios, por los vendedores que aún tienen maíz en su poder. Se relevaron operaciones por 3.000 tn frente a las nulas operaciones relevadas en las restantes jornadas.

La escasa operatoria no hace más que mostrar la parálisis que se observa en las terminales portuarias en relación al cereal.

Según informes de empresas navieras, para los próximos 15 días se espera el arribo de buques para embarcar sólo unas 70.000 tn de maíz frente a registros más altos en años previos.

La diferencia en este 2008 también se plasma en los datos relativos a los embarques mensuales de maíz cuando se produce una mayor concentración en el periodo de cosecha y un récord en el mes de julio.

El patrón que se muestra en el gráfico adjunto sobre los embarques de maíz argentino no hace más que conformar los cambios que se produjeron en las expor-

taciones a partir de las nuevas regulaciones y de los intermitentes cierres de exportaciones.

La limitación de exportar maíz impide que los precios locales reflejen el comportamiento internacional y los valores FOB que se conocen no son representativos de operaciones.

El precio FOB mínimo oficial de maíz mostró una caída de u\$s 5 en la semana para quedar a u\$s 160, mientras que el informado por privados está comprador en u\$s 157 y vendedor en u\$s 160. Partiendo de estos valores, el precio FAS teórico del maíz estaría en niveles de u\$s 112 o \$ 360, arriba de los precios reales del mercado.

La diferencia entre el valor teórico y el real demuestra que no hay nuevas exportaciones para reactivar el mercado del maíz.

Es lamentable ver que el mercado tampoco cuenta con valores de referencia para cerrar negocios anticipados sobre el maíz 2008/09. El año pasado se podía negociar maíz forward a u\$s 115 y el productor podía decidir.

Las alternativas para el productor de maíz hoy son menores y desalientan la toma de decisiones que lleven un mayor riesgo como es dedicar hectáreas al maíz cuando la soja tiene menores costos e intervenciones de exportaciones.

## Se espera más maíz en EE.UU.

Los precios del maíz no pueden escapar la volatilidad de los demás mercados. Su relación con la evolución de los precios del petróleo es tan fuerte que sus oscilaciones tienen tanta importancia que los fundamentales continúan en segundo plano.

El comienzo de la semana fue positivo para los futuros en Chicago por la suba del crudo y la baja del dólar pero insuficiente para continuar durante las siguientes jornadas.

El avance de la cosecha estadounidense no ejerce la presión estacional habitual a esta época del año.

El USDA informó que al domingo estaba cosechado el 55% del maíz, dentro de las expectativas del mercado de 50 a 55% pero debajo del 79% del promedio de los últimos cinco años.

La recolección muestra demora por la preferencia del productor estadounidense hacia la soja a pesar que las condiciones climáticas están acompañando.

El clima en el Medio Oeste estuvo seco para favorecer las actividades de cosecha aunque hay pronósticos de algunas precipitaciones para la próxima semana.

A partir de los datos reales que se van obteniendo los analistas se posicionaron al reporte mensual del USDA que se publicará el lunes.

La consultora Informa Economics estima que la producción de maíz de Estados Unidos en el 2008 será de 12.028 millones de bu (305,52 millones de tn), debajo de la estimación anterior de 12.219 millones. El USDA estimó 12.033 millones (305,65 millones de tn) en la revisión realizara el 28 de octubre.

La firma FC Stone pronosticó que la producción de maíz será de 11.990 millones de bu (304,55 millones de tn), debajo de la estimación de 12.026 millones del mes anterior, con rendimientos de 153,4 bu/acre.

Los ajustes esperados en la cifra de producción responden mayormente a los mayores rindes que a nuevos cambios en los acres sembrados y cosechados.

El USDA en el ajuste del reporte de octubre recortó en 1 millón de

acres las cosechas de maíz y soja por la detección de una menor área de siembra.

La tardía siembra y maduración del maíz hizo que la información publicada en octubre no tuviera los elementos suficientes como en otros años a la misma fecha. Todos esperan que el informe de noviembre se acerque a los datos reales que den una dirección propia al mercado.

Con ajustes en las cifras de producción muchos también esperan cambios en las proyecciones de la demanda de maíz y de los stocks finales del 2008/09 que finalizan el año comercial el 31 de agosto de 2009.

La demanda se proyecta más débil a partir de la crisis económica desatada en el mundo.

Las exportaciones de maíz estadounidense muestran un ritmo muy lento respecto de otros años a la misma fecha. Por ejemplo, las ventas semanales totalizaron las 471.300 tn, dentro del rango esperado por el mercado de 450.000 a 650.000 tn pero debajo de los registros previos.

Los datos acumulados señalan exportaciones comprometidas un 42% debajo del año pasado a la misma fecha.

Con menores negocios al exterior, el excedente de la producción tiene que ser consumido internamente, mientras que los datos domésticos que se están conociendo son desalentadores.

La industria del etanol está acusando el impacto de la caída de los precios del petróleo y está mas vulnerable a la crisis financiera en el próximo año a consecuencia del recorte en los mercados de crédito.

Aunque la victoria del candidato presidencial demócrata Barack Obama, considerado partidario del etanol elaborado a base de maíz, limitó al cierre las pérdidas en el mercado de maíz.



**Cámaras Arbitrales de Granos**

Pesos por tonelada

Entidad	31/10/08	03/11/08	04/11/08	05/11/08	06/11/08	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro	425,00	423,80	429,90	420,00	425,00	424,74	636,49	-33,3%
Maíz duro	320,00	320,00	340,00			326,67	410,20	-20,4%
Girasol							1.489,46	
Soja	750,00	753,50	782,50	730,00	739,60	751,12	944,35	-20,5%
Mijo								
Sorgo		265,00	265,00	265,00	265,00	265,00		
<b>Bahía Blanca</b>								
Trigo duro	420,00	428,50	430,00	420,00	422,50	424,20	640,87	-33,8%
Maíz duro								
Girasol	600,00	600,00	615,00	635,00	635,00	617,00	1.483,76	-58,4%
Soja	730,00	740,00	757,00			742,33	954,93	-22,3%
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro	429,00	425,00	423,10	424,70	417,00	423,76	626,60	-32,4%
Soja								
<b>Santa Fe</b>								
Trigo								
<b>Buenos Aires</b>								
Trigo duro	489,50	477,70	470,00	450,00	470,00	471,44	682,91	-31,0%
Maíz duro								
Girasol	600,00	600,00	615,00	635,00	635,00	617,00	1.465,49	-57,9%
Soja								
Trigo Art. 12							682,76	
Maíz Consumo								
<b>BA p/Quequén</b>								
Trigo duro	430,00	440,00	450,00	444,10	435,00	439,82	609,40	-27,8%
Maíz duro	305,00	305,00	325,00	310,00		311,25		
Girasol	600,00	600,00	615,00	635,00	635,00	617,00	1.418,13	-56,5%
Soja	735,00	730,00	760,00	715,00	710,00	730,00		

\* 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	03/11/08	04/11/08	05/11/08	06/11/08	07/11/08	Semana anterior	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (s)</b>							
"0000"	837,0	837,0	837,0	837,0	837,0	837,0	
"000"	698,0	698,0	698,0	698,0	698,0	698,0	
<b>Pellets de afrechillo (s)</b>							
Disponible (Exp)	340,0	340,0	330,0	320,0	320,0	360,0	-11,11%
<b>Aceites (s)</b>							
Girasol crudo	1.863,0	1.863,0	1.863,0	1.650,0	1.650,0	1.852,0	-10,91%
Girasol refinado	2.371,0	2.371,0	2.371,0			2.526,0	
Lino							
Soja refinado	2.032,0	2.032,0	2.032,0			1.987,0	
Soja crudo	1.592,0	1.592,0	1.592,0	1.600,0	1.600,0	1.583,0	1,07%
<b>Subproductos (s)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)	438,0	438,0	438,0	410,0	410,0	438,0	-6,39%
Soja pellets (Cons Dársena)	680,0	680,0	680,0	710,0	710,0	680,0	4,41%

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

PRECIOS NACIONALES

**Mercado Físico de Granos de Rosario**

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	03/11/08	04/11/08	05/11/08	06/11/08	07/11/08	Var. %	31/10/08
<b>Trigo</b>										
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	420,00	430,00	420,00	420,00	425,00	3,7%	410,00
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	420,00						
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.	M/E	420,00	430,00	415,00				410,00
Exp/Ramallo	C/Desc.	Cdo.	M/E	420,00	420,00	420,00	420,00	420,00	2,4%	410,00
Exp/SM	Desde 20/11	Cdo.	M/E				430,00	425,00	3,7%	410,00
Exp/Timbúes	Hasta 30/11	Cdo.	M/E		430,00	415,00	410,00	425,00		
Exp/PA	Fijaciones	Cdo.	M/E				420,00	420,00	2,4%	410,00
Exp/SM	Dic/Ene'09	Cdo.	M/E	u\$s	130,00	125,00	125,00	125,00	4,2%	120,00
<b>Maíz</b>										
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E			300,00				
Exp/Timbúes	Hasta 07/11	Cdo.	M/E	320,00						320,00
Exp/SM	Desde 20/11	Cdo.	M/E		340,00	310,00	305,00	310,00	-3,1%	320,00
Exp/PA	Fijaciones	Cdo.	M/E	320,00	340,00	310,00	290,00	290,00	-6,5%	310,00
Exp/SM	Fijaciones	Cdo.	M/E	320,00	340,00	320,00	310,00	310,00		
Exp/SL	Fijaciones	Cdo.	M/E	320,00			305,00			
<b>Sorgo</b>										
Exp/SM	Hasta 12/11	Cdo.	M/E	265,00	265,00	250,00	250,00			250,00
Exp/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E	260,00		260,00	250,00	260,00	4,0%	250,00
<b>Soja</b>										
Fca/Timb-VGG-SL-SJ-Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	750,00	780,00	730,00	710,00	740,00	-1,3%	750,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	755,00	785,00	730,00	740,00	750,00	0,0%	750,00
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	750,00	780,00	730,00	740,00	740,00	-1,3%	750,00
Exp/AS	Desde 10/11	Cdo.	M/E				730,00	740,00		
Exp/Lima	C/Desc.	Cdo.	M/E				695,00	725,00		
Fca/Tim-GL	May'09	Cdo.	M/E	u\$s		210,00	190,00	198,00		
Exp/SM-AS	May'09	Cdo.	M/E	u\$s		210,00				
<b>Girasol</b>										
Fca/Ric-Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	615,00	615,00	635,00	650,00	650,00	5,7%	615,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	620,00	620,00	640,00	655,00	655,00	5,6%	620,00
Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo.	M/E	575,00	575,00	595,00	610,00	610,00	6,1%	575,00
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Flt/Cnflt	615,00	615,00	635,00	650,00	650,00	5,7%	615,00
Fca/Reconquista	Dic/Ene'09	Cdo.	M/E	u\$s	185,00	185,00	185,00	185,00		

(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 Jerónimo Sur. Precios en dólares convertibles a pesos según el dólar comprador Banco Nación vigente hasta la entrega.

PRECIOS NACIONALES - MERCADO DE FUTUROS Y OPCIONES DE ROSARIO

**ROFEX. Precios de ajuste de Futuros**

Posición	Volumen	Int. Abierto	03/11/08	04/11/08	05/11/08	06/11/08	07/11/08	var.sem.
<b>FINANCIEROS</b>								
	En \$ / U\$S							
ECU112008		2.374	4,570	4,380	4,365	4,365	4,285	-4,03%
DICP112008		15	51,700	51,700	50,000	50,000	49,000	1,66%
DICP122008		30	52,500	52,500	50,800	50,800	49,800	1,84%
DLR112008	253.354	491.353	3,474	3,360	3,355	3,355	3,337	-4,52%
DLR122008	119.675	317.350	3,553	3,415	3,425	3,425	3,412	-3,94%
DLR012009	6.957	256.123	3,599	3,483	3,495	3,495	3,473	-3,80%
DLR022009	24.147	244.000	3,630	3,510	3,530	3,530	3,510	-3,31%
DLR032009	18.105	270.722	3,670	3,530	3,560	3,560	3,550	-3,27%
DLR042009	41.295	262.854	3,710	3,560	3,600	3,600	3,595	-2,97%
DLR052009	20.141	240.366	3,737	3,600	3,640	3,640	3,615	-3,73%
DLR062009	11.145	240.000	3,780	3,630	3,660	3,660	3,650	-3,69%
DLR072009	13.522	210.000	3,825	3,650	3,690	3,690	3,680	-3,79%

**ROFEX. Precios de ajuste de Futuros**

Posición	Volumen	Int. Abierto	03/11/08	04/11/08	05/11/08	06/11/08	07/11/08	var.sem.
<b>FINANCIEROS</b>		En \$ / US\$						
DLR082009	36.512	118.098	3,830	3,665	3,720	3,720	3,710	-3,89%
DLR092009	53.190	162.540	3,880	3,680	3,740	3,740	3,735	-4,11%
DLR102009	10.500	11.165	3,895	3,730	3,790	3,790	3,760	-3,84%
DLR112009			3,965	3,780	3,840	3,840	3,810	-4,27%
DLR032010		17.103	4,105	3,920	3,980	3,980	3,950	-4,13%
<b>AGRÍCOLAS</b>		En US\$ / Tm						
IMR122008	2	171	108,80	109,60	104,80	102,00	102,00	-5,56%
IMR042009	125	384	119,80	121,10	115,80	113,00	113,70	-4,45%
IMR072009		6	123,30	124,60	119,30	116,50	117,20	-4,33%
ISR112008			226,80					
ISR012009		33	231,80	235,30	229,50	229,50	229,50	-1,63%
ISR032009	16	36	235,00	238,50	229,00	226,70	230,00	-1,71%
ISR052009	1.303	1674	225,00	228,50	219,00	216,70	219,50	-2,01%
ISR072009	4	4				219,70	222,50	
ITR012009	110	302	133,00	134,00	129,00	130,00	131,40	-0,45%
ITR032009		2	141,30	143,00	138,00	140,00	141,40	0,78%
ITR072009		2	149,30	152,00	147,00	149,00	150,40	1,42%
MAI042009			119,80	121,10	115,80	114,00	114,00	-4,60%
SOJ000000		52	231,40	234,00	228,00	230,00	230,50	0,22%
SOJ112008	33	20	229,50	235,40	229,50	229,50	230,50	-0,65%
SOJ012009		8	235,00	238,50	232,70	232,70	233,00	-1,48%
SOJ052009	290	832	228,20	231,70	222,00	219,70	222,00	-2,33%
TRI122008		10	132,50	133,50	128,50	129,50	130,90	-0,08%
TRIO12009			134,00	135,00	130,00	131,00	132,40	-0,08%
<b>TOTAL</b>			2.845.210					

**ROFEX. Precios de operaciones de Futuros**

Posición	03/11/08			04/11/08			05/11/08			06/11/08			07/11/08			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>FINANCIERO: En \$ / US\$</b>																
DLR112008	3,4850	3,4300	3,4710	3,4400	3,3360	3,3600	3,3560	3,3400	3,3550	3,3560	3,3400	3,3550	3,3500	3,3280	3,3350	-4,55%
DLR122008	3,5700	3,5300	3,5690	3,5150	3,4000	3,4250	3,4300	3,4000	3,4250	3,4300	3,4000	3,4250	3,4350	3,4050	3,4120	-3,78%
DLR012009	3,5990	3,5850	3,5990	3,5500	3,4900	3,4900	3,5030	3,4550	3,5030	3,5030	3,4550	3,5030	3,4930	3,4700	3,4730	-3,26%
DLR022009	3,6350	3,6250	3,6300	3,6000	3,5220	3,5220	3,5300	3,5000	3,5200	3,5300	3,5000	3,5200	3,5100	3,5100	3,5100	-3,31%
DLR032009	3,6000	3,6000	3,6000	3,6300	3,5500	3,5500	3,5510	3,5200	3,5300	3,5510	3,5200	3,5300	3,5500	3,5400	3,5500	-1,39%
DLR042009	3,7400	3,7020	3,7020	3,6600	3,5600	3,5700	3,6100	3,5600	3,5950	3,6100	3,5600	3,5950	3,5940	3,5920	3,5920	
DLR052009	3,7600	3,7370	3,7370	3,6900	3,6100	3,6100							3,6400	3,6150	3,6150	-4,74%
DLR062009	3,8000	3,7660	3,7800	3,7000	3,6300	3,6500	3,6600	3,6000	3,6580	3,6600	3,6000	3,6580	3,6800	3,6500	3,6500	-2,01%
DLR072009	3,8300	3,8300	3,8300	3,6850	3,6600	3,6600	3,7000	3,6800	3,6820	3,7000	3,6800	3,6820				
DLR082009	3,8300	3,8270	3,8300	3,6100	3,6100	3,6100	3,7250	3,6790	3,7250	3,7250	3,6790	3,7250				
DLR092009	3,8800	3,8700	3,8800	3,8100	3,6800	3,7000	3,7450	3,6800	3,7400	3,7450	3,6800	3,7400	3,7500	3,7100	3,7500	
DLR102009				3,8800	3,6900	3,7000										
<b>AGRÍCOLAS En US\$ / Tm</b>																
IMR122008							106,00	106,00	106,00							
IMR042009	120,90	119,50	119,90	122,00	120,90	121,50	118,00	115,80	115,80	114,10	112,00	113,00	114,00	113,30	114,00	-4,20%
ISR032009				238,50	237,00	238,50										
ISR052009	227,00	224,00	225,00	228,70	226,00	228,50	230,00	219,00	219,00	216,70	211,90	216,70	219,50	216,10	219,50	-2,01%
ISR072009										218,00	218,00	218,00				
ITR012009	135,50	134,50	134,50	134,50	133,90	134,00	133,00	129,50	129,50	130,00	128,00	130,00	132,00	131,40	131,40	-0,45%
SOJ112008	229,50	229,50	229,50													
SOJ052009	230,00	230,00	230,00	232,00	231,50	231,50	230,80	223,50	223,50	219,00	215,00	217,00	221,00	219,80	219,80	-2,74%
611.280	Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)						2.868.574	Interés abierto en contratos								

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

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición <sup>1)</sup>	03/11/08	04/11/08	05/11/08	06/11/08	07/11/08
<b>PUT</b>									
IMR042009	104	put	2						5,000
ISR052009	184	put	24						4,900
ISR052009	200	put	128	112				10,900	
ITR012009	126	put	4						4,500
<b>CALL</b>									
ISR052009	248	call	116	40	10,100	11,400		7,500	
ISR052009	288	call	4	32					2,600
DLR022009	3,65	call	80	2520	0,115				
DLR032009	3,66	call	10	377	0,155				
DLR042009	3,72	call	10	4889	0,170				
DLR052009	3,24	call	238	238					
DLR052009	3,89	call	238	238					

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADO DE FUTUROS Y OPCIONES DE BUENOS AIRES

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

En tonelada

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	03/11/08	04/11/08	05/11/08	06/11/08	07/11/08	var.sem.
TRIGO B.A. 01/2009	17.900	2.447	135,80	135,00	131,30	131,30	132,00	-1,49%
TRIGO B.A. 03/2009	8.700	850	146,00	144,80	139,70	139,70	139,50	-3,46%
TRIGO B.A. 05/2009	1.000	28	151,00	149,50	144,50	144,50	145,00	-1,69%
TRIGO B.A. 07/2009		13	155,00	153,50	148,50	148,50	152,00	0,33%
TRIGO B.A. 01/2010		6	141,00	142,00	142,00	142,00	142,00	0,71%
TRIGO I.W. 01/2009			100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	
TRIGO Q.Q. 01/2009		13	100,00	99,00	99,00	99,00	99,00	-1,00%
MAIZ ROS 12/2008	5.900	748	109,50	111,00	105,00	105,00	103,50	-5,65%
MAIZ ROS 04/2009	5.900	1.198	119,40	120,50	115,00	115,00	113,50	-5,18%
GIRASOL ROS 03/2009		26	223,00	223,00	219,00	219,00	219,00	-1,79%
SOJA ROS 11/2008	33.300	681	229,50	235,40	229,50	229,50	230,50	-0,52%
SOJA ROS 12/2008					231,50	231,50	232,50	
SOJA ROS 01/2009	32.800	716	234,50	238,50	232,70	232,70	233,50	-1,14%
SOJA ROS 04/2009					223,50	223,50	223,00	
SOJA ROS 05/2009	66.700	4.739	226,00	230,00	221,50	221,50	221,00	-2,43%
SOJA ROS 07/2009	2.900	22	229,80	233,80	224,70	224,70	224,20	-2,35%
SOJA ROS 09/2009			232,50	236,50	226,70	226,70	226,20	-2,33%
SOJA CHA 11/2008			90,00	90,00	90,00	90,00	90,00	

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

En tonelada

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	03/11/08	04/11/08	05/11/08	06/11/08	07/11/08	var.sem.
Trigo BA Inm./Disp			485,00	475,00	465,00	465,00	455,00	-6,19%
Maíz BA Inm./Disp			350,00	365,00	365,00	365,00	360,00	2,86%
Soja Ros Inm./Disp.			760,00	789,00	760,00	760,00	750,00	-2,60%
Soja Fáb. Ros Inm./Disp			760,00	789,00	760,00	760,00	750,00	-2,60%

**MATBA. Operaciones en dólares**

En tonelada

Posición	03/11/08			04/11/08			05/11/08			06/11/08			07/11/08			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
TRIGO B.A. 01/2009	137,0	135,0	135,0	136,0	134,1	136,0	133,5	130,5	132,0	131,5	129,0	131,0	132,5	131,5	132,0	-1,5%
TRIGO B.A. 03/2009	146,0	146,0	146,0	146,0	144,0	144,0	141,3	139,0	140,0	140,0	137,0	140,0	141,0	139,5	139,5	-3,1%
TRIGO B.A. 05/2009							145,0	145,0	145,0	145,0	145,0	145,0	146,0	145,0	145,0	
MAIZ ROS 12/2008	109,7	109,4	109,5	112,0	110,0	110,5	107,0	105,0	105,0	103,5	100,0	100,0				
MAIZ ROS 04/2009	119,7	119,4	119,4	121,5	120,0	120,0	116,0	115,0	115,0	114,0	112,0	112,5	114,5	113,5	113,5	-4,7%
SOJA ROS 11/2008	233,5	229,0	229,0	239,0	231,9	239,0	234,5	229,5	229,5	228,0	227,0	227,0	230,0	229,5	230,0	-0,4%
SOJA ROS 12/2008							232,3	232,3	232,3							
SOJA ROS 01/2009	238,5	234,0	234,0	242,0	237,0	242,0	237,5	232,5	233,0	231,0	230,0	231,0	233,0	231,5	233,0	-1,1%
SOJA ROS 04/2009							225,0	225,0	225,0							
SOJA ROS 05/2009	229,0	225,0	225,0	233,0	229,0	233,0	230,1	221,5	222,0	219,0	214,9	218,5	220,5	218,0	220,5	-2,6%
SOJA ROS 07/2009	230,5	230,5	230,5				226,0	226,0	226,0	220,0	220,0	220,0				

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

	embarque	03/11/08	04/11/08	05/11/08	06/11/08	07/11/08	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>								
Precio FOB	Spot	202,00	200,00	197,00	197,00	197,00	207,00	-4,83%
Precio FAS		135,73	133,99	131,98	131,86	131,92	139,45	-5,40%
Precio FOB	Dic'08	v 200,00	v 200,00	v 200,00	v 200,00	v 200,00	v 200,00	
Precio FAS		133,73	133,99	134,98	134,86	134,92	132,45	1,86%
Precio FOB	Ene'09	v 202,00	v 200,00	v 200,00	v 200,00	v 200,00	v 213,00	-6,10%
Precio FAS		135,73	133,99	134,98	134,86	134,92	145,45	-7,24%
<b>Maíz Up River</b>								
Precio FOB	Spot	165,00	170,00	164,00	160,00	158,00	165,00	-4,24%
Precio FAS		116,11	119,57	115,37	112,42	110,87	116,11	-4,51%
Precio FOB	Nov'08						v 165,94	
Precio FAS							117,05	
Precio FOB	Dic'08	167,52	170,66	163,09	158,27	157,28	165,55	-5,00%
Precio FAS		118,63	120,23	114,45	110,68	110,15	116,66	-5,58%
Precio FOB	Ene'09	v 178,63	v 181,00	v 173,62	v 168,69	v 167,91	v 176,86	-5,06%
Precio FAS		129,75	130,56	124,99	121,11	120,78	127,98	-5,63%
<b>Sorgo Up River</b>								
Precio FOB	Spot	88,00	90,00	85,00	82,00	80,00	90,00	-11,11%
Precio FAS		63,33	64,84	60,90	58,59	56,90	65,07	-12,56%
Precio FOB	Oct'08						v 99,01	
Precio FAS							74,08	
Precio FOB	Nov'08	v 99,60	v 103,54	v 94,58	v 89,76	v 88,78		
Precio FAS		74,93	78,38	70,48	66,35	65,27		
<b>Soja Up River / del Sur</b>								
Precio FOB	Spot	357,00	367,00	356,00	356,00	360,00	355,00	1,41%
Precio FAS		220,03	226,02	219,43	219,33	221,84	218,78	1,40%
Precio FOB	Ene'09	376,63	384,90	369,93	361,94	367,27	375,07	-2,08%
Precio FAS		250,37	254,92	244,03	225,27	229,10	249,50	-8,18%
Precio FOB	Abr'09	345,68	353,76	c 329,87	c 329,87	c 334,19	343,29	-2,65%
Precio FAS		208,71	212,77	193,30	192,01	196,03	207,06	-5,33%
Precio FOB	May'09	349,07	357,34	336,86	335,94	341,18	346,60	-1,56%
Precio FAS		212,10	216,36	200,28	199,27	203,01	210,37	-3,50%
<b>Girasol Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	Spot	400,00	400,00	400,00	400,00	400,00	400,00	
Precio FAS		233,56	232,58	231,59	230,75	230,75	233,56	-1,20%

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

### Tipo de cambio de referencia

		03/11/08	04/11/08	05/11/08	06/11/08	07/11/08	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	3,3470	3,2450	3,2700		3,2670	-2,42%
	vndr	3,3870	3,2850	3,3100		3,3070	-2,39%
Producto	Der. Exp.						
Trigo	28,0	2,4098	2,3364	2,3544		2,3522	-2,42%
Maíz	25,0	2,5103	2,4338	2,4525		2,4503	-2,42%
Demás cereales	20,0	2,6776	2,5960	2,6160		2,6136	-2,42%
Habas de soja	35,0	2,1756	2,1093	2,1255		2,1236	-2,42%
Semilla de girasol	32,0	2,2760	2,2066	2,2236		2,2216	-2,42%
Resto semillas oleagin.	23,5	2,5605	2,4824	2,5016		2,4993	-2,42%
Harina y Pellets de Trigo	18,0	2,7445	2,6609	2,6814		2,6789	-2,42%
Harina y Pellets Soja	32,0	2,2760	2,2066	2,2236		2,2216	-2,42%
Harina y pellets girasol	30,0	2,3429	2,2715	2,2890		2,2869	-2,42%
Resto Harinas y Pellets	30,0	2,3429	2,2715	2,2890		2,2869	-2,42%
Aceite de soja	32,0	2,2760	2,2066	2,2236		2,2216	-2,42%
Aceite de girasol	30,0	2,3429	2,2715	2,2890		2,2869	-2,42%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	2,3429	2,2715	2,2890		2,2869	-2,42%

PRECIOS INTERNACIONALES

**Trigo**

Dólares por tonelada

	<b>SAGPyA(1)</b>	<b>FOB Arg: Up River</b>		<b>FOB Golfo de México(2)</b>					
	Emb.cercano	Dic-08	Ene-09	Nov-08	Dic-08	Ene-09	Feb-09	Mar-09	Abr-09
Promedio agosto	304,25	305,00		355,85	357,67	358,98	360,88	362,71	
Promedio setiembre	281,86	282,53		316,87	319,76	322,72	324,22	325,49	328,28
Promedio octubre	232,55	226,37		257,44	258,31	260,94	262,73	264,57	266,32
Semana anterior	207,00	v200,00	v213,00	245,40	247,20	250,00	251,80	253,70	256,26
03/11	202,00	v200,00	v202,00	254,50	256,30	260,70	262,50	264,30	266,18
04/11	200,00	v200,00	v200,00	258,60	260,50	264,60	266,40	268,30	270,33
05/11	197,00	v200,00	v200,00	246,80	248,60	252,80	254,70	256,50	258,94
06/11	197,00	v200,00	v200,00	241,70	243,60	247,90	249,70	251,60	253,61
07/11	197,00	v200,00	v200,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	-4,83%	0,00%	-6,10%	-1,51%	-1,46%	-0,84%	-0,83%	-0,83%	-1,03%

**Chicago Board of Trade(3)**

	Dic-08	Mar-09	May-09	Jul-09	Sep-09	Dic-09	Mar-10	Jul-10	Dic-10
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
Promedio octubre	209,41	216,92	221,96	226,76	233,02	240,60	246,55	244,65	252,44
Semana anterior	197,04	204,57	209,63	214,59	221,39	229,29	235,16	232,96	240,31
03/11	206,50	214,04	219,00	224,05	231,03	238,75	244,99	243,16	251,24
04/11	210,36	217,99	223,13	228,00	235,26	243,62	249,31	247,66	256,48
05/11	197,41	205,03	210,09	215,23	222,58	230,76	236,91	235,81	244,99
06/11	191,99	199,61	204,67	209,72	217,53	225,70	232,32	231,77	241,69
07/11	191,44	199,15	204,30	209,44	217,80	225,61	232,04	231,12	241,04
Variación semanal	-2,84%	-2,65%	-2,54%	-2,40%	-1,62%	-1,60%	-1,33%	-0,79%	0,31%

**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 agosto	321,67	329,51	333,28	332,99	335,49	341,99	344,79	345,36	352,29
Promedio setiembre	281,38	288,79	292,90	292,90	295,51	303,13	308,64	308,92	315,50
Promedio octubre	221,93	228,59	233,05	236,12	240,62	247,35	252,69	254,41	259,90
Semana anterior	210,55	216,98	221,39	224,32	228,73	235,53	240,68	242,70	244,90
03/11	219,64	225,79	230,02	232,87	236,91	243,71	249,04	250,87	255,65
04/11	223,77	229,74	233,79	236,63	240,95	247,75	253,08	254,91	260,61
05/11	211,92	217,99	222,21	225,43	229,74	236,54	241,87	243,71	249,40
06/11	206,87	213,03	216,98	219,82	224,23	231,03	236,36	238,20	243,89
07/11	208,71	214,77	218,63	221,75	226,07	232,87	238,20	240,03	245,73
Variación semanal	-0,87%	-1,02%	-1,24%	-1,15%	-1,16%	-1,13%	-1,03%	-1,10%	0,34%

(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	Sep-08	Oct-08	Nov-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Oct-08	Nov-08
Promedio agosto	162,60					200,37			
Promedio setiembre	157,23	158,14				208,50	197,09		
Promedio octubre	93,50	112,87	95,33					144,21	
Semana anterior	90,00		v99,01					160,70	
03/11	88,00			v99,60					147,30
04/11	90,00			v103,54					152,10
05/11	85,00			v94,58					147,10
06/11	82,00			v89,76					133,90
07/11	80,00			v88,78				f/i	f/i
Variación semanal	-11,11%								

**Maíz**

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg-Up river		FOB Golfo de México(2)					
	Emb cerc	Dic-08	Ene-09	Nov-08	Dic-08	Ene-09	Feb-09	Mar-09	Abr-09
Promedio agosto	217,45			244,86	247,06	249,44	250,76	251,24	
Promedio setiembre	205,23			240,63	242,04	244,36	244,62	245,41	247,70
Promedio octubre	169,50	166,50		184,02	184,48	186,49	186,87	187,30	187,98
Semana anterior	165,00	165,55	v176,86	182,10	182,10	183,60	184,00	184,40	184,81
03/11	165,00	167,52	v178,63	182,30	182,30	184,20	184,50	184,90	185,40
04/11	170,00	170,66	v181,00	186,20	186,20	188,10	188,50	188,90	188,23
05/11	164,00	163,09	v173,62	177,30	177,30	179,10	179,50	179,90	179,57
06/11	160,00	158,27	v168,69	172,40	170,50	173,00	173,80	174,60	175,48
07/11	158,00	157,28	v167,91	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	-4,24%	-5,00%	-5,06%	-5,33%	-6,37%	-5,77%	-5,54%	-5,31%	-5,05%

**Chicago Board of Trade(5)**

	Dic-08	Mar-09	May-09	Jul-09	Sep-09	Dic-09	Mar-10	Jul-10	Dic-10
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
Promedio octubre	162,45	169,31	173,89	178,10	181,21	184,25	189,71	193,74	182,94
Semana anterior	158,06	165,05	169,58	173,91	177,26	181,29	186,61	190,54	181,29
03/11	158,66	165,64	170,27	174,60	178,44	182,77	188,08	192,02	181,78
04/11	162,59	169,58	174,30	178,93	182,77	187,79	192,91	197,24	187,00
05/11	153,64	160,62	165,45	170,07	174,50	180,01	185,52	190,45	179,23
06/11	148,81	155,70	160,43	165,05	169,28	174,80	180,41	185,43	174,99
07/11	147,83	154,92	159,64	164,17	168,40	173,62	179,23	184,64	173,81
Variación semanal	-6,48%	-6,14%	-5,86%	-5,60%	-5,00%	-4,23%	-3,96%	-3,10%	-4,13%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

**Complejo Girasol**

Dólares por tonelada

	Semilla		Pellets		Aceite				
	SAGPyA(1)	SAGPyA(1)	FOB Arg.		SAGPyA(1)	FOB Arg.			
	Emb cerc	Emb cerc	Nov-08	Dic-08	Emb cerc	Nov-08	Dic-08	Mar-09	Abr-09
Promedio agosto	584,00	168,40			1.175,50	1.168,75		1.180,00	
Promedio setiembre	520,00	112,05			1.037,27	1.060,78	998,75	1.066,88	
Promedio octubre	453,18	81,59	93,17	95,00	814,09	746,61	715,00	786,91	724,25
Semana anterior	400,00	80,00	95,00	95,00	720,00	715,00	715,00	730,00	
03/11	400,00	80,00		95,00	730,00	725,00	725,00	737,50	
04/11	400,00	80,00		95,00	740,00	752,50	752,50	760,00	
05/11	400,00	80,00		95,00	740,00	735,00	735,00	750,00	
06/11	400,00	80,00		95,00	735,00	730,00	730,00	747,50	
07/11	400,00	80,00		95,00	735,00		745,00	758,00	
Var.semanal	0,00%	0,00%		0,00%	2,08%		4,20%	3,84%	

**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 agosto					1.327,00		1.313,10	1.338,85	
Promedio setiembre	217,00	204,00		1.125,00	1.168,81	1.100,00	1.164,77	1.190,28	1.140,00
Promedio octubre	157,00	150,27	130,25	993,33		969,50	951,09	957,05	965,00
Semana anterior			127,50	895,00		885,00	875,00	880,00	
03/11			134,50	885,00		875,00	865,00	870,00	
04/11			133,00	880,00		870,00	860,00	865,00	
05/11			128,50	885,00		880,00	865,00	875,00	
06/11			128,00	880,00		875,00	855,00	865,00	885,00
07/11			126,00	880,00		870,00	860,00	865,00	885,00
Var.semanal			-1,18%	-1,68%		-1,69%	-1,71%	-1,70%	

**Soja**

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.- UR/Sur		FOB Golfo de México(2)					
	Emb cerc	Abr-09	May-09	Nov-08	Dic-08	Ene-09	Feb-09	Mar-09	Abr-09
Promedio agosto	473,35			487,45	489,16	492,15	494,77	497,28	
Promedio setiembre	445,59			460,13	461,58	463,41	465,17	466,94	468,92
Promedio octubre	363,09	341,36	342,02	361,08	362,58	363,82	364,84	366,29	367,95
Semana anterior	355,00	343,29	346,60	367,76	368,30	368,80	370,40	371,85	374,31
03/11	357,00	345,68	349,07	370,32	370,90	370,90	371,50	372,41	375,10
04/11	367,00	353,76	357,34	378,69	378,80	378,80	379,50	380,23	382,70
05/11	356,00	c329,87	336,86	357,48	358,60	359,30	359,70	359,98	362,51
06/11	356,00	c329,87	335,94	358,58	359,30	360,00	359,30	358,63	360,45
07/11	360,00	c334,19	341,18	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Var.semanal	1,41%	-2,65%	-1,56%	-2,50%	-2,44%	-2,39%	-3,00%	-3,56%	-3,70%

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



PRECIOS INTERNACIONALES

**Soja**

Dólares por tonelada

	<b>FOB Paranaguá, Br.</b>								
	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Oct-08	Nov-08	Dic-08	Ene-09	Mar-09	Ab/My09
Promedio 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
Promedio octubre				387,72	367,50	373,38		352,90	345,71
Semana anterior					373,59	376,44		352,83	346,04
03/11					374,70	378,10		354,30	347,51
04/11					381,95	385,44		362,30	355,59
05/11						367,07	367,07	343,92	335,38
06/11						367,81	367,81	343,56	334,19
07/11						372,40	370,56	349,80	341,54
Variación semanal						-1,07%		-0,86%	-1,30%

**Chicago Board of Trade(8)**

	Nov-08	Ene-09	Mar-09	May-09	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Nov-09	Jul-10
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
Promedio octubre	338,79	343,14	347,51	351,22	354,19	354,94	354,16	352,58	358,57
Semana anterior	339,98	342,83	347,33	351,55	354,86	355,87	355,32	355,32	361,20
03/11	341,08	344,48	348,80	353,02	356,42	357,25	356,42	356,24	361,93
04/11	348,89	352,38	356,79	361,11	364,69	365,61	365,61	365,06	370,57
05/11	328,77	332,17	336,58	340,90	344,20	345,21	345,77	346,13	351,64
06/11	330,52	332,90	336,21	339,70	343,28	344,20	344,20	343,93	349,44
07/11	335,02	338,42	341,54	345,21	348,52	349,44	348,43	348,06	353,85
Variación semanal	-1,46%	-1,29%	-1,67%	-1,80%	-1,79%	-1,81%	-1,94%	-2,04%	-2,03%

**Tokyo Grain Exchange**

	<b>Transgénica(9)</b>					<b>No transgénica(10)</b>			
	Dic-08	Feb-09	Abr-09	Jun-09	Ago-09	Oct-08	Dic-08	Feb-09	Abr-09
Promedio agosto	572,80	578,05	584,30	588,46	626,25	592,48	633,63	654,28	677,66
Promedio setiembre	512,39	506,34	513,42	518,53	530,42	549,28	563,55	550,56	568,96
Promedio octubre	391,06	376,96	377,08	381,44	379,17	438,47	463,44	410,85	417,43
Semana anterior	365,58	364,37	368,01	374,57	382,65	511,61	453,44	448,39	477,18
03/11	365,69	364,48	368,12	374,68	382,76	511,77	453,58	448,53	477,32
04/11	357,23	365,30	371,19	376,67	383,85	535,00	451,65	447,76	469,19
05/11	378,61	388,20	394,16	399,71	406,99	572,20	484,34	481,11	498,08
06/11	362,25	368,61	375,98	381,44	386,38	551,90	454,05	450,81	467,78
07/11	392,96	382,06	384,40	389,19	392,86	530,81	454,91	437,69	457,56
Variación semanal	7,49%	4,85%	4,46%	3,90%	2,67%	3,75%	0,32%	-2,39%	-4,11%

(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	Nv/Dc08	Dic-08	En/Mr09	My/St09
Promedio agosto				451,71	445,60			442,30	
Promedio setiembre		401,14		416,77	396,68	387,00		409,35	396,00
Promedio octubre	345,50	347,14	346,00	341,87	328,00	338,43		333,33	317,35
Semana anterior	348,00		348,00	344,00	334,00	336,00		338,00	327,00
03/11	346,00		346,00	342,00	330,00				
04/11	338,00		338,00	333,00	326,00		335,00	332,00	320,00
05/11	338,00		337,00	336,00	329,00		334,00	332,00	324,00
06/11	330,00		330,00	328,00	321,00		325,00	323,00	316,00
07/11			333,00	330,00	321,00		325,00	322,00	312,00
Variación semanal			-4,31%	-4,07%	-3,89%			-4,73%	-4,59%

	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 agosto	353,60			378,86				381,39	347,20
Promedio setiembre	346,68			346,18	316,14	350,51	350,51	358,85	329,70
Promedio octubre	304,27	316,16	316,21	305,36	278,60	307,52	307,19	306,44	284,56
Semana anterior	317,00	311,95	311,40	308,92	289,57	307,54	307,54	312,50	295,63
03/11	314,00	311,62	314,37	314,59	291,78	306,11	306,11	311,84	296,74
04/11	310,00	311,18	312,83	315,81	295,52	308,42	308,42	314,70	299,93
05/11	295,00	299,82	299,82	301,04	282,19	295,41	295,41	301,04	286,37
06/11	292,00	298,50	298,50	297,40	277,56	294,09	294,09	297,40	281,41
07/11	295,00	307,21	311,07	306,66	289,13	305,00	305,00	308,31	291,06
Var.semanal	-6,94%	-1,52%	-0,11%	-0,73%	-0,15%	-0,82%	-0,82%	-1,34%	-1,55%

**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 agosto	382,88	385,67	390,57	393,53	397,01	394,88	388,31	374,86	374,04
Promedio setiembre	359,69	362,30	367,23	370,18	373,21	371,65	363,56	350,00	348,61
Promedio octubre	292,64	294,64	298,64	301,86	304,92	305,19	305,02	302,84	304,23
Semana anterior	300,93	302,36	306,44	309,96	313,27	313,82	313,82	313,82	315,48
03/11	303,35	305,56	309,63	313,49	316,58	317,13	317,13	315,48	316,58
04/11	306,22	308,31	312,50	316,47	319,78	320,33	320,33	319,00	320,11
05/11	292,11	294,09	298,28	302,14	305,67	306,22	306,44	306,99	308,09
06/11	289,68	291,34	294,64	297,95	301,26	301,81	301,81	301,26	302,36
07/11	299,49	301,15	303,90	306,88	310,07	311,73	311,18	309,19	310,30
Var.semanal	-0,48%	-0,40%	-0,83%	-1,00%	-1,02%	-0,67%	-0,84%	-1,48%	-1,64%

(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 agosto	1097,25		1322,48			1324,82	1338,11	1348,89	
Promedio setiembre	980,86			1223,95		1189,09	1197,84	1219,64	
Promedio octubre	774,50				869,44	943,11	955,99	955,34	898,56
Semana anterior	715,00					811,59	833,19	844,62	
03/11	725,00					865,02	877,68	924,55	
04/11	740,00					890,56	903,52	916,48	
05/11	715,00								
06/11	717,00					840,73	853,55	866,36	
07/11	710,00					848,54	861,30	867,68	
Var.semanal	-0,70%					4,55%	3,37%	2,73%	

### 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 agosto	1098,72			1153,42				1151,18	
Promedio setiembre	999,23			1023,81	1017,28	992,03	992,03	1022,08	
Promedio octubre	792,69	733,23	732,99	784,05	790,72	777,53	777,05	784,16	674,06
Semana anterior		702,17	702,17	709,44	716,72	713,19	710,98	710,76	
03/11		725,09	726,20	735,45	742,73		732,81	734,57	
04/11		748,90	748,90	756,84	764,56		756,62	759,26	
05/11		709,22	710,32	716,50	723,99	717,49	718,59	716,72	718,70
06/11		713,63	713,63	720,24	727,96	722,45	723,55	720,68	724,65
07/11		709,88	708,78	715,39	722,01		718,70	716,05	718,70
Var.semanal		1,10%	0,94%	0,84%	0,74%		1,09%	0,74%	

### Chicago Board of Trade(14)

	Dic-08	Ene-09	Mar-09	May-09	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Oct-09	Dic-09
Promedio agosto	1184,71	1196,08	1209,02	1218,10	1227,30	1232,28	1235,34	1235,53	1235,84
Promedio setiembre	1055,18	1066,13	1078,70	1087,83	1095,47	1099,64	1101,93	1100,90	1102,87
Promedio octubre	812,56	823,69	834,58	842,94	849,24	853,33	856,61	858,20	862,15
Semana anterior	740,74	751,32	761,90	771,38	778,88	783,07	787,26	790,56	796,08
03/11	765,87	776,46	787,26	796,30	803,79	807,98	812,17	815,70	821,21
04/11	792,99	803,79	814,37	823,19	830,69	835,10	839,51	843,03	847,00
05/11	750,00	760,36	771,16	779,54	787,04	791,45	795,63	799,16	804,23
06/11	753,31	763,45	773,81	782,41	789,68	794,09	798,50	801,81	806,88
07/11	747,35	757,50	767,86	776,68	783,73	788,14	792,55	795,41	800,26
Var.semanal	0,89%	0,82%	0,78%	0,69%	0,62%	0,65%	0,67%	0,61%	0,53%

(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
<b>Trigo pan</b>	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)
<b>Maíz</b>	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)
<b>Sorgo</b>	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)
<b>Cebada Cerv.</b>	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)
<b>Soja</b>	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)
<b>Girasol</b>	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

		Compras estimadas (1)	Compras declaradas	Total a fijar	Fijado total
Al 01/10/08					
<b>Trigo pan</b>	07/08	5.963,8	5.665,6	1.654,1	1.470,1
		(4.910,3)	(4.664,8)	(1.458,7)	(1.294,0)
Al 15/10/08					
<b>Soja *</b>	07/08	22.116,2	22.116,2	9.593,3	6.507,5
		(31.902,0)	(31.902,0)	(8.866,9)	(5.935,4)
<b>Girasol</b>	07/08	4.180,1	4.180,1	1.362,6	717,2
		(3.168,5)	(3.168,5)	(853,3)	(676,0)
Al 03/09/08					
<b>Maíz</b>	07/08	1.800,3	1.620,3	628,8	398,0
		(1.707,0)	(1.536,3)	(511,8)	(282,6)
<b>Sorgo</b>	07/08	65,9	59,3	9,3	6,3
		(134,6)	(121,1)	(14,0)	(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 04/11/08. Buques cargando y por cargar.**

En toneladas  
Hasta: 19/11/08

Desde: 04/11/08

PUERTO / Terminal (Titular)	TRIGO	MAIZ	SORGO	SOJA	GIRASOL	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO- DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL
<b>DIAMANTE (Cargill SAC)</b>													
SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)													
<b>SAN LORENZO</b>													
Timbúes - Dreyfus	103.000	24.000	18.000	59.000	582.600	48.900	153.750	15.200	1.004.450				51.100
Timbúes - Noble	25.000		18.000		39.600		11.500		43.000				10.000
Alianza G2					10.000								
Terminal 6 (T6 S.A.)	37.000	11.000			325.400	34.900	119.250		408.300				119.250
Resniñor (T6 S.A.)													
Quebracho (Cargill SAC)	20.000			59.000	8.500	8.000	5.500	8.700	95.500				80.200
Nidera (Nidera S.A.)			13.000		47.000	6.000	6.000		63.000				
Pampa (Bunge Argentina S.A.)	11.000				46.000								
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	10.000												
Vicentin (Vicentin SAC)					74.100		3.000	6.500	83.600				
San Benito					32.000		8.500		40.500				
<b>ROSARIO</b>													
Plazoleita (Puerto Rosario)	33.000	5.100	1.837	134.000	101.950	95.400	69.100	1.800	442.187	1.800			1.800
Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.)	5.100	1.837											6.937
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SAC)													
Punta Alvear (Cargill SAC)					101.950	48.000	56.100		206.050				
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	33.000			134.000		4.400			171.400				
<b>VA. CONSTITUCION</b>													
<b>SAN NICOLAS</b>													
RAMALLO - Bunge Terminal													
SAN PEDRO - Elevator Pier SA													
LIMA - Delta Dock													
ESCOBAR													
PARANA GUAZÚ													
ZARATE													
CAMPANA													
<b>BUENOS AIRES</b>													
MAR DEL PLATA													
NECOCHEA	23.000		13.255			20.000			56.255				
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	23.000		13.255			20.000			36.255				
Open Berth 1													
<b>BAHIA BLANCA</b>													
Terminal Bahía Blanca S.A.													
Cargill Terminal (Cargill SAC)													
<b>TOTAL</b>	33.000	131.100	25.837	217.105	72.000	180.300	222.850	17.100	1.618.567	1.800	1.800	16.825	1.618.567
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	33.000	108.100	25.837	152.000	59.000	144.300	222.850	15.200	1.446.637	1.800	1.800		1.446.637
<b>NUEVA PALMIRA (Uruguay)</b>													
Navíos Terminal					64.000				64.000				64.000

Elaborado sobre la base de datos de la agencia marítima NABSA. [www.nabsa.com.ar](http://www.nabsa.com.ar)

## Oferta y Demanda de Trigo por País

Proyección de: OCTUBRE 2008

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización		Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	
<b>Argentina</b>	2007/08 (act.)	0,31	16,00		16,31	10,00	5,43	0,88	16,21%
	2008/09 (ant.)	0,88	12,50	0,01	13,39	7,50	5,48	0,41	7,48%
	2008/09 (act.)	0,88	12,00	0,01	12,89	7,00	5,48	0,40	7,30%
	Variación 1/		-4,0%		-3,7%	-6,7%		-2,4%	
	Variación 2/	183,9%	-25,0%		-21,0%	-30,0%	0,9%	-54,5%	
<b>Australia</b>	2007/08 (act.)	4,41	13,04	0,11	17,56	7,47	6,20	3,89	62,74%
	2008/09 (ant.)	3,87	22,00	0,08	25,95	14,00	6,20	5,75	92,74%
	2008/09 (act.)	3,89	21,50	0,08	25,47	14,00	6,20	5,26	84,84%
	Variación 1/	0,5%	-2,3%		-1,8%			-8,5%	
	Variación 2/	-11,8%	64,9%	-27,3%	45,0%	87,4%		35,2%	
<b>Canadá</b>	2007/08 (act.)	6,80	20,05	0,39	27,24	16,12	6,31	4,82	76,39%
	2008/09 (ant.)	4,82	25,40	0,30	30,52	17,50	7,60	5,42	71,32%
	2008/09 (act.)	4,82	27,30	0,30	32,42	18,50	7,80	6,12	78,46%
	Variación 1/		7,5%		6,2%	5,7%	2,6%	12,9%	
	Variación 2/	-29,1%	36,2%	-23,1%	19,0%	14,8%	23,6%	27,0%	
<b>Unión Europea</b>	2007/08 (act.)	14,03	119,29	6,93	140,25	12,23	117,74	10,28	8,73%
	2008/09 (ant.)	10,28	147,19	5,00	162,47	18,00	132,50	11,97	9,03%
	2008/09 (act.)	10,28	147,17	5,00	162,45	18,00	131,50	12,95	9,85%
	Variación 1/		0,0%		0,0%		-0,8%	8,2%	
	Variación 2/	-26,7%	23,4%	-27,8%	15,8%	47,2%	11,7%	26,0%	
<b>China</b>	2007/08 (act.)	38,46	109,86	0,05	148,37	2,84	104,00	41,53	39,93%
	2008/09 (ant.)	41,53	114,00	0,03	155,56	2,00	107,00	46,56	43,51%
	2008/09 (act.)	41,53	114,00	0,03	155,56	2,00	107,00	46,56	43,51%
	Variación 1/								
	Variación 2/	8,0%	3,8%	-40,0%	4,8%	-29,6%	2,9%	12,1%	
<b>Norte de Africa</b>	2007/08 (act.)	11,23	13,82	21,67	46,72	0,28	35,47	10,97	30,93%
	2008/09 (ant.)	10,04	15,78	20,30	46,12	0,23	35,88	10,02	27,93%
	2008/09 (act.)	10,97	15,78	20,20	46,95	0,23	35,93	10,80	30,06%
	Variación 1/	9,3%		-0,5%	1,8%		0,1%	7,8%	
	Variación 2/	-2,3%	14,2%	-6,8%	0,5%	-17,9%	1,3%	-1,5%	
<b>Sudeste Asia</b>	2007/08 (act.)	2,46		9,86	12,32	0,57	10,13	1,61	15,89%
	2008/09 (ant.)	1,57		11,25	12,82	0,53	10,50	1,79	17,05%
	2008/09 (act.)	1,61		11,25	12,86	0,53	10,50	1,84	17,52%
	Variación 1/	2,5%			0,3%			2,8%	
	Variación 2/	-34,6%		14,1%	4,4%	-7,0%	3,7%	14,3%	
<b>FSU-12</b>	2007/08 (act.)	8,86	92,69	5,89	107,44	21,88	75,56	10,00	13,23%
	2008/09 (ant.)	10,69	110,67	5,73	127,09	28,74	81,05	17,30	21,34%
	2008/09 (act.)	10,00	112,74	5,81	128,55	28,64	82,83	17,08	20,62%
	Variación 1/	-6,5%	1,9%	1,4%	1,1%	-0,3%	2,2%	-1,3%	
	Variación 2/	12,9%	21,6%	-1,4%	19,6%	30,9%	9,6%	70,8%	

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

**Oferta y Demanda de Granos Gruesos por País**

Proyección de: OCTUBRE 2008

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización	Stock	Relac.
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	3/
<b>Argentina</b>	2007/08 (act.)	2,29	25,40		27,69	16,91	10,33	0,46	4,45%
	2008/09 (ant.)	0,96	25,92		26,88	12,76	10,07	1,75	17,38%
	2008/09 (act.)	0,46	25,92		26,38	12,76	11,87	1,75	14,74%
	Variación 1/	-52,1%			-1,9%		17,9%		
	Variación 2/	-79,9%	2,0%		-4,7%	-24,5%	14,9%	280,4%	
<b>Canadá</b>	2007/08 (act.)	3,50	27,84	3,27	34,61	6,04	24,54	4,03	16,42%
	2008/09 (ant.)	4,22	25,42	2,73	32,37	3,65	24,26	4,46	18,38%
	2008/09 (act.)	4,03	25,94	1,73	31,70	3,65	24,16	3,89	16,10%
	Variación 1/	-4,5%	2,0%	-36,6%	-2,1%		-0,4%	-12,8%	
	Variación 2/	15,1%	-6,8%	-47,1%	-8,4%	-39,6%	-1,5%	-3,5%	
<b>Unión Europea</b>	2007/08 (act.)	15,29	136,39	19,76	171,44	4,60	153,37	13,47	8,78%
	2008/09 (ant.)	13,42	153,26	4,16	170,84	5,20	148,74	16,90	11,36%
	2008/09 (act.)	13,47	155,81	3,26	172,54	6,20	147,74	18,59	12,58%
	Variación 1/	0,4%	1,7%	-21,6%	1,0%	19,2%	-0,7%	10,0%	
	Variación 2/	-11,9%	14,2%	-83,5%	0,6%	34,8%	-3,7%	38,0%	
<b>Japón</b>	2007/08 (act.)	1,76	0,20	19,26	21,22		19,39	1,83	9,44%
	2008/09 (ant.)	1,83	0,18	19,16	21,17		19,31	1,85	9,58%
	2008/09 (act.)	1,83	0,18	19,16	21,17		19,31	1,85	9,58%
	Variación 1/								
	Variación 2/	4,0%	-10,0%	-0,5%	-0,2%		-0,4%	1,1%	4,45%
<b>México</b>	2007/08 (act.)	3,40	29,73	10,56	43,69	0,10	40,34	3,25	8,06%
	2008/09 (ant.)	3,23	31,18	10,98	45,39	0,10	41,56	3,73	8,97%
	2008/09 (act.)	3,25	31,18	10,88	45,31	0,10	41,46	3,75	9,04%
	Variación 1/	0,6%		-0,9%	-0,2%		-0,2%	0,5%	
	Variación 2/	-4,4%	4,9%	3,0%	3,7%		2,8%	15,4%	
<b>China</b>	2007/08 (act.)	36,95	159,01	1,28	197,24	0,95	157,10	39,20	24,95%
	2008/09 (ant.)	39,20	163,70	1,43	204,33	0,65	166,73	36,95	22,16%
	2008/09 (act.)	39,20	163,70	1,43	204,33	0,65	166,73	36,95	22,16%
	Variación 1/								
	Variación 2/	6,1%	2,9%	11,7%	3,6%	-31,6%	6,1%	-5,7%	
<b>Brasil</b>	2007/08 (act.)	3,71	61,04	0,86	65,61	7,76	47,49	10,37	21,84%
	2008/09 (ant.)	11,57	59,86	0,76	72,19	9,30	47,81	15,08	31,54%
	2008/09 (act.)	10,37	57,86	0,76	68,99	9,30	50,31	9,38	18,64%
	Variación 1/	-10,4%	-3,3%		-4,4%		5,2%	-37,8%	
	Variación 2/	179,5%	-5,2%	-11,6%	5,2%	19,8%	5,9%	-9,5%	
<b>FSU-12</b>	2007/08 (act.)	5,28	53,91	0,82	60,01	5,26	50,32	4,44	8,82%
	2008/09 (ant.)	4,45	71,30	0,59	76,34	12,24	54,91	9,20	16,75%
	2008/09 (act.)	4,44	72,75	0,69	77,88	12,04	55,33	10,51	19,00%
	Variación 1/	-0,2%	2,0%	16,9%	2,0%	-1,6%	0,8%	14,2%	13,4%
	Variación 2/	-15,9%	34,9%	-15,9%	29,8%	128,9%	10,0%	136,7%	115,3%

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

## Oferta y Demanda de Maíz por País

Proyección de: OCTUBRE 2008

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización	Stock	Relac.
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	3/
<b>Argentina</b>	2007/08 (act.)	1,66	20,50		22,16	15,00	7,00	0,16	2,29%
	2008/09 (ant.)	0,66	19,00		19,66	13,00	5,70	0,96	16,84%
	2008/09 (act.)	0,16	19,00		19,16	11,00	7,50	0,66	8,80%
	Variación 1/	-75,8%			-2,5%	-15,4%	31,6%	-31,3%	
	Variación 2/	-90,4%	-7,3%		-13,5%	-26,7%	7,1%	312,5%	
<b>Sudáfrica</b>	2007/08 (act.)	1,66	12,50	0,20	14,36	1,50	9,60	3,26	33,96%
	2008/09 (ant.)	3,26	11,50	0,20	14,96	2,50	9,60	2,86	29,79%
	2008/09 (act.)	3,26	11,50	0,20	14,96	2,50	9,60	2,86	29,79%
	Variación 1/								
	Variación 2/	96,4%	-8,0%		4,2%	66,7%		-12,3%	
<b>Unión Europea</b>	2007/08 (act.)	7,38	47,37	13,50	68,25	0,50	62,00	5,75	9,27%
	2008/09 (ant.)	5,70	58,14	3,00	66,84	1,00	61,00	4,83	7,92%
	2008/09 (act.)	5,75	59,15	2,50	67,40	1,00	61,00	5,40	8,85%
	Variación 1/	0,9%	1,7%	-16,7%	0,8%			11,8%	
	Variación 2/	-22,1%	24,9%	-81,5%	-1,2%	100,0%	-1,6%	-6,1%	
<b>México</b>	2007/08 (act.)	3,08	22,65	9,20	34,93	0,10	32,00	2,83	8,84%
	2008/09 (ant.)	2,83	24,00	9,50	36,33	0,10	33,00	3,23	9,79%
	2008/09 (act.)	2,83	24,00	9,00	35,83	0,10	32,50	3,23	9,94%
	Variación 1/			-5,3%	-1,4%		-1,5%		
	Variación 2/	-8,1%	6,0%	-2,2%	2,6%		1,6%	14,1%	
<b>Sudeste de Asia</b>	2007/08 (act.)	1,73	18,69	3,15	23,57	0,55	21,30	1,72	8,08%
	2008/09 (ant.)	1,76	18,30	3,80	23,86	0,54	21,98	1,35	6,14%
	2008/09 (act.)	1,72	18,30	3,80	23,82	0,54	21,98	1,31	5,96%
	Variación 1/	-2,3%			-0,2%			-3,0%	
	Variación 2/	-0,6%	-2,1%	20,6%	1,1%	-1,8%	3,2%	-23,8%	
<b>Brasil</b>	2007/08 (act.)	3,59	58,60	0,55	62,74	7,50	45,00	10,24	22,76%
	2008/09 (ant.)	11,44	57,00	0,50	68,94	9,00	45,00	14,94	33,20%
	2008/09 (act.)	10,24	55,00	0,50	65,74	9,00	47,50	9,24	19,45%
	Variación 1/	-10,5%	-3,5%		-4,6%		5,6%	-38,2%	
	Variación 2/	185,2%	-6,1%	-9,1%	4,8%	20,0%	5,6%	-9,8%	
<b>China</b>	2007/08 (act.)	36,60	151,83	0,05	188,48	0,60	149,00	38,88	26,09%
	2008/09 (ant.)	38,88	156,00	0,10	194,98	0,50	158,00	36,48	23,09%
	2008/09 (act.)	38,88	156,00	0,10	194,98	0,50	158,00	36,48	23,09%
	Variación 1/								
	Variación 2/	6,2%	2,7%	100,0%	3,4%	-16,7%	6,0%	-6,2%	
<b>FSU-12</b>	2007/08 (act.)	1,77	13,79	0,45	16,01	2,08	12,68	1,25	9,86%
	2008/09 (ant.)	1,25	18,42	0,23	19,90	3,38	14,26	2,25	15,78%
	2008/09 (act.)	1,25	18,12	0,33	19,70	3,18	14,26	2,25	15,78%
	Variación 1/		-1,6%	43,5%	-1,0%	-5,9%			
	Variación 2/	-29,4%	31,4%	-26,7%	23,0%	52,9%	12,5%	80,0%	

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



## Oferta y Demanda de Soja por País

Proyección de: OCTUBRE 2008

Pais o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
<b>Argentina</b>	2007/08 (act.)	22,61	46,50	2,95	72,06	13,50	36,42	22,14	60,79%
	2008/09 (ant.)	21,69	50,50	3,33	75,52	13,90	39,04	22,58	57,84%
	2008/09 (act.)	22,14	50,50	3,35	75,99	14,10	38,54	23,35	60,59%
	Variación 1/	2,1%		0,6%	0,6%	1,4%	-1,3%	3,4%	
	Variación 2/	-2,1%	8,6%	13,6%	5,5%	4,4%	5,8%	5,5%	
<b>Brasil</b>	2007/08 (act.)	18,19	61,00	0,15	79,34	25,38	34,96	19,00	54,35%
	2008/09 (ant.)	18,64	62,50	0,16	81,30	27,50	35,50	18,30	51,55%
	2008/09 (act.)	19,00	62,50	0,15	81,65	27,00	35,50	19,15	53,94%
	Variación 1/	1,9%		-6,3%	0,4%	-1,8%		4,6%	
	Variación 2/	4,5%	2,5%		2,9%	6,4%	1,5%	0,8%	
<b>China</b>	2007/08 (act.)	2,66	13,50	36,50	52,66	0,45	48,85	3,36	6,88%
	2008/09 (ant.)	3,36	16,50	36,00	55,86	0,40	51,57	3,89	7,54%
	2008/09 (act.)	3,36	16,50	36,00	55,86	0,40	51,57	3,89	7,54%
	Variación 1/								
	Variación 2/	26,3%	22,2%	-1,4%	6,1%	-11,1%	5,6%	15,8%	
<b>Unión Europea</b>	2007/08 (act.)	1,12	0,73	15,00	16,85	0,04	15,78	1,02	6,46%
	2008/09 (ant.)	1,02	0,63	14,35	16,00	0,04	14,99	0,98	6,54%
	2008/09 (act.)	1,02	0,65	14,15	15,82	0,04	14,74	1,05	7,12%
	Variación 1/		3,2%	-1,4%	-1,1%		-1,7%	7,1%	
	Variación 2/	-8,9%	-11,0%	-5,7%	-6,1%		-6,6%	2,9%	
<b>Japón</b>	2007/08 (act.)	0,27	0,23	4,05	4,55		4,26	0,29	6,81%
	2008/09 (ant.)	0,29	0,23	4,05	4,57		4,26	0,31	7,28%
	2008/09 (act.)	0,29	0,23	4,05	4,57		4,26	0,31	7,28%
	Variación 1/								
	Variación 2/	7,4%			0,4%			6,9%	
<b>México</b>	2007/08 (act.)	0,04	0,08	3,65	3,77		3,74	0,03	0,80%
	2008/09 (ant.)	0,03	0,10	3,64	3,77		3,74	0,03	0,80%
	2008/09 (act.)	0,03	0,10	3,64	3,77		3,74	0,03	0,80%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-25,0%	25,0%	-0,3%					

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

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

## Biblioteca Germán M. Fernández

Horario de atención  
Correo electrónico  
Dirección  
Tel.

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

## Oferta y Demanda de Harina de Soja por País

Proyección de: OCTUBRE 2008

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización		Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	
<b>Argentina</b>	2007/08 (act.)	1,52	27,30		28,82	26,50	0,67	1,65	246,27%
	2008/09 (ant.)	1,65	29,44		31,09	28,79	0,67	1,63	243,28%
	2008/09 (act.)	1,65	29,05		30,70	28,40	0,68	1,62	238,24%
	Variación 1/		-1,3%		-1,3%	-1,4%	1,5%	-0,6%	
	Variación 2/	8,6%	6,4%		6,5%	7,2%	1,5%	3,0%	
<b>Brasil</b>	2007/08 (act.)	1,91	24,75	0,17	26,83	12,11	12,00	2,72	22,67%
	2008/09 (ant.)	2,61	25,19	0,13	27,93	12,80	12,75	2,38	18,67%
	2008/09 (act.)	2,72	25,19	0,18	28,09	12,80	12,80	2,49	19,45%
	Variación 1/	4,2%		38,5%	0,6%		0,4%	4,6%	
	Variación 2/	42,4%	1,8%	5,9%	4,7%	5,7%	6,7%	-8,5%	
<b>Unión Europea</b>	2007/08 (act.)	0,86	11,41	23,90	36,17	0,42	34,89	0,86	2,46%
	2008/09 (ant.)	0,86	10,87	23,00	34,73	0,35	33,54	0,83	2,47%
	2008/09 (act.)	0,86	10,67	23,00	34,53	0,35	33,34	0,83	2,49%
	Variación 1/		-1,8%		-0,6%		-0,6%		
	Variación 2/		-6,5%	-3,8%	-4,5%	-16,7%	-4,4%	-3,5%	
<b>China</b>	2007/08 (act.)		30,69	0,20	30,89	0,67	30,22		
	2008/09 (ant.)		32,60	0,20	32,80	0,60	32,20		
	2008/09 (act.)		32,60	0,20	32,80	0,60	32,20		
	Variación 1/								
	Variación 2/		6,2%		6,2%	-10,4%	6,6%		

## Oferta y Demanda de Aceite de Soja por País

Proyección de: OCTUBRE 2008

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización		Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	
<b>Argentina</b>	2007/08 (act.)	0,38	6,67		7,05	5,72	0,98	0,35	35,71%
	2008/09 (ant.)	0,35	7,17		7,52	6,00	1,15	0,37	32,17%
	2008/09 (act.)	0,35	7,08		7,43	5,90	1,15	0,37	32,17%
	Variación 1/		-1,3%		-1,2%	-1,7%			
	Variación 2/	-7,9%	6,1%		5,4%	3,1%	17,3%	5,7%	
<b>Brasil</b>	2007/08 (act.)	0,32	6,13	0,07	6,52	2,39	3,78	0,35	9,26%
	2008/09 (ant.)	0,35	6,24	0,07	6,66	2,30	4,01	0,34	8,48%
	2008/09 (act.)	0,35	6,24	0,07	6,66	2,30	4,01	0,34	8,48%
	Variación 1/								
	Variación 2/	9,4%	1,8%		2,1%	-3,8%	6,1%	-2,9%	
<b>Unión Europea</b>	2007/08 (act.)	0,20	2,60	0,95	3,75	0,34	3,22	0,19	5,90%
	2008/09 (ant.)	0,20	2,49	0,72	3,41	0,25	2,96	0,19	6,42%
	2008/09 (act.)	0,19	2,44	0,72	3,35	0,25	2,94	0,15	5,10%
	Variación 1/	-5,0%	-2,0%		-1,8%		-0,7%	-21,1%	
	Variación 2/	-5,0%	-6,2%	-24,2%	-10,7%	-26,5%	-8,7%	-21,1%	
<b>China</b>	2007/08 (act.)	0,25	6,92	2,75	9,92	0,10	9,59	0,23	2,40%
	2008/09 (ant.)	0,23	7,36	2,60	10,19	0,07	9,84	0,28	2,85%
	2008/09 (act.)	0,23	7,36	2,50	10,09	0,07	9,74	0,28	2,87%
	Variación 1/			-3,8%	-1,0%		-1,0%		
	Variación 2/	-8,0%	6,4%	-9,1%	1,7%	-30,0%	1,6%	21,7%	

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

## MERCADOS CON POCO AIRE POR MALOS DATOS ECONÓMICOS

Durante la primera semana de noviembre los mercados alternaron cierres positivos y negativos, con una evolución a través de los días signado por alta volatilidad, aunque menor a la experimentada en el pasado mes de octubre. En la Argentina, el índice Merval continuó con la recuperación que venía mostrando la semana pasada, tanto en moneda local como en dólares, cerrando en 1096,60, cuando diez ruedas atrás se encontraba por debajo de los 840 puntos.

Las bolsas del mundo vienen mostrando cautela en sus operatorias, con sensaciones mixtas a partir del respaldo que los gobiernos centrales y los organismos financieros multilaterales vienen dando al sistema financiero por un lado, y por el otro, los malos datos económicos que confirman desaceleración económica en algunos países y directamente recesión en otros. El apoyo a través de la compra de activos ilíquidos y riesgosos, la capitalización de entidades financieras y la inyección de liquidez a través de distintas políticas viene ayudando a evitar un daño mucho mayor en el sistema financiero mundial, aunque su objetivo final, que sería la reestabilización de la confianza en los participantes del mismo, todavía parece estar lejos de ser logrado.

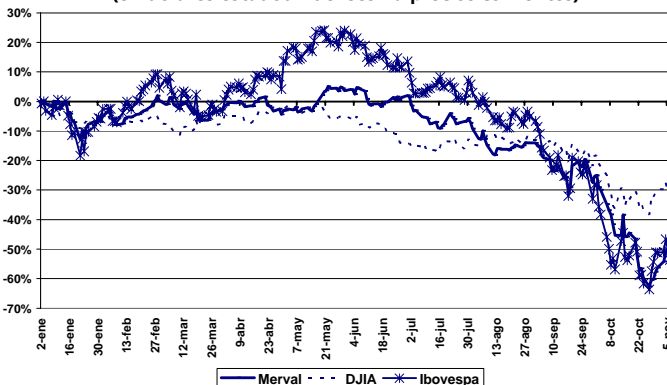
Por su lado, las malas noticias sobre el rumbo de la economía real siguen sembrando dudas entre los operadores. A la catarata de números negativos que se vienen publicando, el viernes se le sumó un dato nada alentador: un nuevo aumento del desempleo en los Estados Unidos, llegando a una tasa de 6,5%, la más alta de los últimos 14 años.

Claro que lo que vienen mostrando estos indicadores ya no sorprenden a nadie, existiendo un consenso casi generalizado de que se avecinan tiempos difíciles en materia económica a nivel global. El jueves, el Fondo Monetario Internacional (FMI) publicó una revisión de sus previsiones económicas. En dicho documento advierte sobre un deterioro en las perspectivas de crecimiento respecto de las que se sostenían el mes pasado, causado fundamentalmente por el incesante despalancamiento del sector financiero y la caída en la con-

fianza de los consumidores y de los empresarios. El FMI pronostica para el año 2009 un retroceso en el producto de los países desarrollados por primera vez luego de la posguerra, mientras que estas naciones en el 2008 crecerían a la tasa de 1,4%. Las previsiones para las economías emergentes también fueron revisadas a la baja, resaltándose que las más afectadas serían aquellas que son fuertes exportadoras de commodities, ya que los precios de las mismas tienen proyecciones bajistas. El FMI sugiere la implementación de nuevas políticas fiscales que sirvan de motor de reactivación económica, acompañadas de las políticas monetarias que todavía se puedan aplicar (recordemos por ejemplo que la tasa de referencia que fija la Reserva Federal de los EE.UU. no quedó muy lejos de cero).

Bajo este escenario, y con presiones inflacionarias que fueron menguando por el enfriamiento de la economía, el jueves el Banco de Inglaterra y el Banco Central Europeo aplicaron nuevos recortes a sus respectivas tasas de interés, siendo el de la primera entidad uno sin muchos precedentes: baja de 1,50%, dejándola en 3%. Los mercados ese mismo día respondieron de manera negativa, con recaídas en la mayoría de los índices bursátiles. El problema, ya comentado, es que las medidas tomadas por las autoridades monetarias no terminan de impactar en el circuito bancario, donde la poca confianza que tienen todos los agentes económicos impide la normalización del sistema crediticio.

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



### Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	03/11/08	04/11/08	05/11/08	06/11/08	07/11/08	Total semanal	Variación semanal
<b>Titulos Públicos</b>							
Valor Nom.	156.391,48	441.856,77	173.122,14		15.300,00	786.670,39	-48,53%
Valor Efvo. (\$)	196.719,17	435.287,60	168.074,05		50.790,06	850.870,88	-47,26%
<b>Ob. Negociables</b>							
Valor Nom.	17.500,00				2.800,00	20.300,00	15,34%
Valor Efvo. (\$)	17.141,43				2.800,00	19.941,43	14,26%
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.	1.369.812,49	1.445.573,45	3.004.541,01		5.725.088,64	11.545.015,60	-10,49%
Valor Efvo. (\$)	953.843,59	982.673,12	2.727.918,54		5.203.370,72	9.867.805,97	1,36%
<b>Totales</b>							
Valor Efvo. (\$)	1.167.704,19	1.417.960,72	2.895.992,59		5.256.960,78	10.738.618,28	-5,58%

### Negociación de Cheques de Pago Diferido

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
27/11/2008	24	20,00	23,00	21,67	105.000,00	103.283,42	3
<b>Totales Operados al</b>	<b>03/11/08</b>				<b>105.000,00</b>	<b>103.283,42</b>	<b>3</b>
17/12/2008	40	22,00	22,00	22,00	18.000,00	17.586,59	1
19/12/2008	42	22,00	22,00	22,00	18.000,00	17.545,27	1
22/12/2008	45	22,00	22,00	22,00	18.000,00	17.514,40	1
31/12/2008	54	22,00	22,00	22,00	12.000,00	11.581,17	1
<b>Totales Operados al</b>	<b>07/11/08</b>				<b>66.000,00</b>	<b>64.227,43</b>	<b>4</b>

### Sección III: Cheques de Pago Diferido Directos Autorizados para Cotizar

#### Sección III: Cheques de pago diferido directos

ID Cheque	Nro Cheque	Banco	Cod.	Sucursal	Plaza	Emisión	Vencimiento	Acreditación	Monto
4250	25436494	BISEL	388	761	2000	31-10-08	27-11-08	48hs	35.000,00
4251	25436493	BISEL	388	761	2000	31-10-08	27-11-08	48hs	35.000,00
4252	25436492	BISEL	388	761	2000	31-10-08	27-11-08	48hs	35.000,00
<b>Fecha</b>	<b>03/11/2008</b>								
4253	36642983	SANTA FE	330	000	2000	04-11-08	17-12-08	48hs	18.000,00
4254	36642984	SANTA FE	330	000	2000	04-11-08	19-12-08	48hs	18.000,00
4255	36642985	SANTA FE	330	000	2000	04-11-08	22-12-08	48hs	18.000,00
<b>Fecha</b>	<b>05/11/2008</b>								
4269	25460462	BISEL	388	797	2000	03-11-08	31-12-08	48hs	12.000,00
<b>Fecha</b>	<b>07/11/2008</b>								

### Cauciones Bursátiles - operado en pesos

Plazo / días	03/11/08				05/11/08			07/11/08		
	7	7	21	28	7	9	14	7	14	18
Fecha vencimiento	10-Nov	11-Nov	25-Nov	02-Dic	12-Nov	14-Nov	19-Nov	14-Nov	21-Nov	25-Nov
Tasa prom. Anual %	11,01	10,59	14,50	14,50	10,26	9,00	10,00	11,15	11,76	11,80
Cantidad Operaciones	11	7	2	4	42	3	2	113	9	1
Monto contado	951.834,22	811.848	12.800,0	154.550,1	2.220.622	479.948,9	21.831,0	5.029.122	147.546,01	15.195,97
Monto futuro	953.843,59	813.497	12.906,8	156.269,2	2.224.990	481.013,9	21.914,8	5.039.875	148.211,57	15.284,40

**Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario**

Títulos Valores colizaciones	03/11/08 precio v/nom.	v/efec.	04/11/08 precio v/nom.	v/efec.	05/11/08 precio v/nom.	v/efec.	06/11/08 precio v/nom.	v/efec.	07/11/08 precio v/nom.	v/efec.
<b>Títulos Públicos</b>										
CP FF GARBARINO 41 c.B \$ C.G Cdo.Inmediato	103,977	5.500,00	5.718,74	103,998	8.400,00	8.735,83				
FF CP MEGABONO XXXIII CI	95,351	75.400,00	71.894,65	95,423	48.000,00	45.803,04				
FF GMAC Cdo. Inmediato				95,470	19.000,00	18.139,30				
VD FF "TKT 2" c.A \$ CG CI	75,184	20.000,00	15.036,80	100,300	3.881,84	3.893,49				
VD FF "TKT 3" c.B \$ CG CI				98,000	4.000,00	3.920,00				
VD FF "TKT 4" c.A \$ CG CI										
VD FF AGRO DERO U\$S CI				100,618	290,53	292,33				
VD FF BCO. CORDOBA 1 c.B \$ CG Cdo.Inmediato				102,837	10.386,92	10.681,59				
VD FF BCO. CORDOBA 2 c.B \$ CG Cdo.Inmediato										
VD FF CERES TOLVAS 1 U\$S CG Cdo. Inmediato	339,404	20.400,00	69.238,42							
VD FF CONSUBOND 61 c.A CI	99,173	16.448,99	16.312,95							
VD FF FIDEBICA 6 c.A \$ CI	99,707	8.190,49	8.166,49							
VD FF FIDEBICA 7 c.A \$ CI				100,000	32.804,29	32.727,78				
VD FF FIDEBICA 8 c.A \$ CI				100,000	19.584,64	19.584,64				
VD FF LA VITALICIA 1 c.A \$ CI	97,052	3.911,94	3.795,84	96,153	10.500,00	10.096,07				
VD FF MAINERO 1 \$ CG CI				100,000	2.289,50	2.289,50				
VD FF MAINERO 2 \$ CG CI				100,000	81.597,64	79.960,92				
VD FF MEGABONO 31 \$ CI				99,038	14.788,69	14.646,42				
VD FF PLURALCOOP 1 c.A CI	99,784	1.035,14	1.032,91							
VD FF SECUBONO 29 \$ CI				100,215	11.719,29	11.744,49				
VD FF SECUBONO 32 \$ CI				99,186	18.306,65	18.157,64				
VD FF SECUBONO 34 \$ CI				98,046	48.968,95	48.012,10				
VD FF SUDECOR 1 \$ CG CI				100,000	2.803,10	2.803,10				
VD FF TARJ.ELEBAR 1 c.A \$ CG Cdo. Inmediato				99,091	58.040,84	57.513,25				
VD FF TARJ.PRIVADA 11 \$ CI										
VDFF BACRED.2 Baymor-AMET A \$ Cdo.Inmediato				98,503	5.931,65	5.842,85				
VDFF SAN CRISTOBAL CM 4 c.A \$ CG Cdo.Inmediato	100,317	5.504,9	5.522,37	100,300	21.077,37	21.153,24				
VDFF SAN CRISTOBAL CM 5 c.A CG Cdo.Inmediato				99,000	19.484,87	19.290,02				
<b>Oblig.Negociables</b>										
O.N.Regional Trade s.3 \$ CG CI	97,951	17.500,00	17.141,43							
									100,000	2.800,00
									2.800,00	2.800,00

**Información sobre sociedades con cotización regular**

SOCIEDAD	última cotización		balance		resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general	período			
Acindar *	5,750	05/11/2008	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	2,800	07/11/2008	31/12	2° Jun-07	1.960.177	48.649.961	24.000.000
Alpargatas *	1,930	07/11/2008	31/12	2° Jun-07	19.407.321	233.717.072	46.236.713
Alto Palermo	6,600	07/11/2008	30/06	4° Jun-07	64.056.564	823.907.227	78.206.421
Aluar Aluminio Argentino S.A.	3,010	07/11/2008	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	3,570	07/11/2008	31/12	1° Jun-07	151.384.000	2.015.968.000	471.361.306
Banco Galicia	3,100	07/11/2008	31/12	2° Jun-07	-28.523	1.234.493.000	562.326.651
Banco Hipotecario *	0,615	07/11/2008	31/12	1° Jun-07	149.842.000	2.711.296.000	1.500.000.000
Banco Macro	3,570	07/11/2008	31/12	1° Jun-07	238.476.000	2.450.862.000	683.943.437
Banco Santander Río	2,900	07/11/2008	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	1,950	07/11/2008	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	2,800	05/11/2008	30/04	1° Jul-07	-7.574.214	466.635.344	59.934.094
Caputo	1,680	05/11/2008	31/12	2° Jun-07	5.131.540	51.333.277	24.300.000
Carlos Casado	6,200	07/11/2008	31/12	2° Jun-07	488.402	63.146.891	35.000.000
Celulosa	1,350	07/11/2008	31/05	4° May-07	23.238.574	356.981.779	100.941.791
Central Costanera	1,900	07/11/2008	31/12	2° Jun-07	-20.238.158	781.926.671	146.988.378
Central Puerto	4,200	05/11/2008	31/12	2° Jun-07	111.268.530	511.408.367	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	2,600	07/11/2008	31/12	2° Jun-07	11.405.776	214.645.908	71.118.396
Cia. Industrial Cervecera	1,150	03/06/2005	31/12	2° Jun-07	799.101	247.856.467	46.482.249
Cia. Introdutora Bs.As.	1,000	10/10/2008	30/06	4° Jun-07	3.794.624	58.266.844	23.356.336
Colorín	4,050	07/11/2008	31/03	2° Jun-07	870.000	10.943.000	1.458.054
Comercial del Plata *	0,280	07/11/2008	31/12	2° Jun-07	-18.572	-758.235.000	260.511.750
Cresud	2,370	07/11/2008	30/06	4° Jun-07	49.362.269	824.954.215	309.764.375
Della Penna	0,357	07/11/2008	30/06	4° Jun-07	-9.181.682	41.074.256	21.680.055
Distribuidora Gas Cuyana	1,570	03/11/2008	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	2,550	07/11/2008	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	0,685	07/11/2008	31/12	2° Jun-07	114.817.000	1.966.940.000	442.210.385
Estrada, Angel *	1,260	07/11/2008	30/06	4° Jun-07	7.764.434	6.805.751	42.607.474
Euromayor *	3,210	26/12/2007	31/07	3° Abr-07	-1.245.793	21.231.547	22.595.256
Ferrum *	2,900	03/11/2008	30/06	4° Jun-07	17.690.326	193.026.784	54.500.000
Fiplasto	0,980	08/11/2008	30/06	4° Jun-07	8.153.109	74.250.169	36.000.000
Indupa	2,550	07/11/2008	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 *	7,090	07/11/2008	30/06	4° Jun-07	6.790.253	7.543.321	42.593.230
Gas Natural Ban	1,450	07/11/2008	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	3,200	07/11/2008	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	0,520	07/11/2008	31/12	2° Jun.07	2.434.603	331.495.462	160.000.000
Grupo Financiero Galicia	0,780	07/11/2008	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	18,000	05/11/2008	30/06	4° Jun.07	42.388.322	502.543.881	50.000.000
Instituto Rosenbusch	2,440	07/11/2008	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	1,730	07/11/2008	30/06	4° Jun.07	107.097.000	1.646.714.000	381.016.562
Ledesma	3,500	07/11/2008	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	0,340	07/11/2008	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	0,550	07/11/2008	31/12	2° Jun.07	30.235.000	1.003.940.000	221.976.771
Metrovías *	3,120	17/09/2008	31/12	2° Jun.07	-10.097.640	32.623.439	6.707.520
Minetti, Juan	1,080	07/11/2008	31/12	2° Jun.07	18.296.044	957.034.069	352.056.899
Mirgor	66,00	07/11/2008	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	1,350	05/11/2008	31/05	4° May.07	2.929.292	59.118.129	38.000.000
Molinos Río	8,920	07/11/2008	31/12	2° Jun.07	145.926.000	1.167.102.000	250.380.112
Morixe *	1,740	07/11/2008	31/05	4° May.07	10.988.801	16.226.634	9.800.000
Pampa Holding	0,830	07/11/2008	30/06	2° Jun.07	52.316.333	1.847.639.726	1.046.000.000
Papel Prensa	0,830	07/11/2008	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	7,400	07/11/2008	31/12	2° Jun.07	283.000.000	6.500.000.000	2.132.043.387
Petróleo Brasileiro SA /1	2,270	07/11/2008	31/12	4° Dic.05	10.344	32.917	2.536.673.672
Petrolera del Conosur	51,500	07/11/2008	31/12	2° Jun.07	-13.721.289	75.313.204	72.387.015
Polledo	0,675	07/11/2008	30/06	4° Jun.07	-35.854.859	225.153.420	125.048.204
Quickfood SA	0,265	07/11/2008	30/06	4° Jun.07	30.348.510	88.340.289	21.419.606
Química Estrella	15,500	07/11/2008	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	78,000	07/11/2008	31/12	2° Jun.07	2.144.000.000	24.126.000.000	3.933.127.930
Rigolleau	136,500	11/04/2008	30/11	2° May.07	14.711.703	160.547.316	24.177.387
S.A. San Miguel	15,900	04/11/2008	31/12	2° Jun.07	-543.641	214.651.347	7.625.000
SCH, Banco /2	18,000	05/11/2008	31/12	2° Jun.06	47.072.302	7.595.947	3.127.148.289,0
Siderar	41,500	07/11/2008	31/12	2° Jun.07	680.817.231	5.325.753.450	347.468.771
Sniafa	19,500	07/11/2008	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" *	5,560	07/11/2008	31/12	2° Jun.07	387.000.000	2.511.000.000	482.625.908
Telefónica de Arg. "A"	2,950	20/06/2008	31/12	2° Jun.07	90.000.000	2.219.000.000	698.420.029
Telefónica S.A. /2	77,000	05/11/2008	31/12	2° Jun.07	3.943.073	21.250.934	4.921.130.397
Tenaris	40,300	07/11/2008	31/12	2° Jun.07	3.246.466.800	18.964.334.600	1.180.536.830
Transp.Gas del Sur	1,550	07/11/2008	31/12	2° Jun.07	119.786.000	2.901.915.000	794.495.283
Transener	0,660	07/11/2008	31/12	2° Jun.07	-6.643.301	1.077.473.363	181.870.265

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

**Servicios de Renta y Amortización**

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



## Servicios de Renta y Amortización

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

**Servicios de Renta y Amortización**

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

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

# Biblioteca

# Germán M. Fernández

## SERVICIOS QUE PRESTA

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

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

IMPRESO