

Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXVII • N° 1386 • 28 DE NOVIEMBRE DE 2008

ECONOMIA Y FINANZAS

Mercados libres,
equilibrio y prudencia **1**

MEDIOS DE TRANSPORTE Y VIAS NAVEGABLES

Movimiento Portuario **5**
Algunos datos históricos
sobre los ferrocarriles **7**

MERCADO DE GRANOS Y DERIVADOS

La mayor oferta de trigo se
puede recortar en el 2009 **7**
El maíz en EEUU mejoró
por contagio **10**
Al vaivén de Chicago, los
precios de la soja acumularon
una baja del 1% **14**

MERCADO DE CAPITALES

Otro rescate impulsó a las
Bolsas del mundo **35**

ESTADISTICAS

SAGPYA: Embarques por
destino de granos y derivados
(ene/ago'08) **29**

MERCADOS LIBRES, EQUILIBRIO Y PRUDENCIA

Desde que existe el mundo 'hay épocas de abundancia y épocas de escasez', tal como lo vemos en la historia de José en Egipto que narra el Génesis bíblico. La crisis actual durará un tiempo, mayor o menor, pero finalmente entraremos de nuevo en la senda del desarrollo. Lo que sería nefasto para ese crecimiento futuro es interpretar los problemas actuales como una consecuencia de la economía de mercado; eso sí afectaría el funcionamiento de los mercados libres y transparentes por los que brega esta Institución. Es por ello, que más allá de la preocupación por las subas y las bajas de las cotizaciones, todos debemos preocuparnos por defender las ideas que sostienen el sistema de mercado. Los comentarios que siguen le pueden resultar a algunos como propios de otros escenarios, pero se equivocan. Sin la menor duda debemos alentar los ideales de la libertad y preocuparnos por todas las afirmaciones que la pueden afectar.

El equilibrio y la prudencia deberían ser características de la razón, pero a veces eminentes pensadores, por motivos extraños, hacen afirmaciones que no denotan un equilibrio razonable y prudente. Y es lo que pasa con un artículo publicado el 26 de octubre pasado en el diario 'El País' de Madrid por el Premio Nobel de Economía Paul Samuelson. El artículo se titula «Adiós al capitalismo de Friedman y Hayek».

Samuelson comienza afirmando que «el capitalismo puro se impuso entre 1915 y 1919, cuando yo era niño. ¿Quién lo mató? El presidente republicano Herbert Hoover y su multimillonario secretario del Tesoro Andrew Mellon fueron culpables antes y después del hecho. ¿Quién lo devolvió a la vida? El New Deal de posición intermedia impuesto por Franklin Roosevelt. Pero tuvieron que pasar siete años desde la investidura de Roosevelt, en marzo de 1933, para conseguirlo».

MERCADO DE GRANOS**Apéndice estadístico de precios**

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

Apéndice estadístico comercial

SAGPyA: Compras semanales y acumuladas del sector exportador e industrial y embarques acumulados de granos	28
SAGPyA: Embarques por destino de granos, aceites vegetales y harinas proteicas (enero/agosto'08)	29
Embarques por destino de aceites vegetales (enero/agosto'08)	31
Embarques por destino de subproductos (enero/agosto'08)	32
NABSA: Situación en puertos para la carga de buques del 25/11 al 17/12/08	33

MERCADO DE CAPITALES**Apéndice estadístico**

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

Viene de página 1

Posteriormente afirma que «fui un estudiante brillante en la conservadora Universidad de Chicago desde 1932 hasta 1935. Mis profesores de Economía mundialmente famosos me encantaban, y me colmaron de notas altas. Pero. Pero. Siempre que miraba al exterior por las ventanas de la universidad veía tasas de desempleo cercanas al 50%. (La situación en la Alemania prehitleriana era más o menos la misma). Nada de eso cuadraba con lo que se escribía en los libros de texto que me mandaban leer».

«¿Por qué pasé mis cuatro vacaciones de verano universitarias en la arenosa playa del lago Michigan? Mi familia no era pobre, pero tampoco asquerosamente rica. Por aquel entonces no había ningún trabajo. Ninguno significa eso, ninguno. Prácticamente todos los bancos de Indiana, Illinois y Wisconsin habían quebrado».

Sigue diciendo Samuelson: «¿Como se las apañaron el benévolo presidente Roosevelt y el pérfido Adolf Hitler para restaurar casi el pleno empleo en los seis largos años que siguieron a 1933? Lo que finalmente resolvió el problema fue un enorme gasto deficitario que aumentó la deuda pública. Esta historia, tal y como yo acabo de contarla, no se encuentra en casi ninguna de las tesis doctorales de las grandes universidades privadas después de 1970. (Evidentemente, la ciencia mejora y desmejora).»

Luego pasa al análisis de la actual crisis que vive el mundo. «Mis frases conectan con el desconcertante futuro de las iniciativas de rescate que están teniendo lugar en los cinco continentes. Primero, aclaremos quién tiene la culpa de que la estabilidad y el crecimiento que se produjeron en torno a 1995 se convirtieran en el caos de 2008».

A partir de aquí, Samuelson va enumerando una serie de responsables. Dice así:

«No olvidemos nunca las idioteces que ha hecho George Bush en geopolítica. La historia futura documentará ese aspecto».

«Desde que Ronald Reagan fue elegido para ocupar la Casa Blanca, en 1980, Estados Unidos se ha ido convirtiendo gradualmente en un país de derrochadores en los planos familiar, empresarial y público, como buenos derechistas radicales partidarios de la oferta».

«En una fecha futura incierta, cuando se produzca un ataque mortal y desordenado contra el dólar como divisa, los gestores de fondos de cobertura que sobrevivan en Estados Unidos serán los principales vendedores al descubierto de dólares. Esos legados de Reagan habrán desempeñado una función crucial».

Se refiere luego críticamente a los programas de recortes tributa-

EDITOR

Bolsa de Comercio de Rosario

www.bcr.com.ar

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

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

Este **Informativo Semanal** es una publicación propiedad 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.

rios del último gobierno estadounidense que estaban dirigidos a los sectores más pudientes de la sociedad y al fomento deliberado de la desigualdad que «no aceleró la productividad total de los factores en Estados Unidos. Por el contrario, la obscena subida de los emolumentos de los altos directivos volvió disfuncional todo el sistema de gobernanza empresarial... De hecho, los candidatos de Bush para la Comisión de Control del Mercado de Valores, como el primer presidente que nombró, Harvey Pitt, fueron elegidos sólo porque liberalizarían el sistema, en lugar de mantener una sensata regulación centrada. Pitt fue escogido principalmente porque había sido abogado de las cuatro empresas contables principales, que a su vez estaban fabricando nuevas formas engañosas de medir la verdadera contabilidad».

Luego manifiesta lo siguiente: «Dejen sitio en el juzgado para las tres grandes agencias de clasificación: Fitch, Moody's y S&P-McGraw Hill. Se supone que sólo dan aprobaciones AAA al material seguro. Pero si una de las tres se volviera objetivamente veraz, las otras dos se quedarían con todo el negocio. Esto apesta a conflicto de intereses. Que tome nota el Congreso».

Posteriormente, dice Samuelson que «por ahorrar espacio, pasaré a los nuevos 'diabólicos monstruos Frankenstein' de la nueva 'ingeniería financiera'. Puede que yo y otros compañeros del MIT, de Chicago, de Wharton, Penn y otras universidades, lo pasemos mal cuando nos enfrentemos a san Pedro en las puertas del cielo».

«¿Cuál es el problema? Es verdad que los derivados y los créditos recíprocos pueden proporcionar un reparto racional del riesgo y, por consiguiente, reducir el riesgo total, pero también pueden destruir por completo cualquier transparencia. Durante décadas he participado en consejos directivos sin ánimo de lucro con directores generales desde Nueva York hasta California. Ninguno de ellos entendió nunca nada de las fórmulas de Black, Scholes y Merton para valorar activos. Todo lo que sabían, o pensaban que sabían, era que los nuevos y maravillosos centros de beneficios libres de riesgo habían invadido sus despachos. Era mejor que la alquimia que convertía el estiércol en oro».

«Por lo visto, nadie aprendió la lección de 1998, cuando Long Term Capital Management (LTCM) estuvo a punto de quebrar y necesitó un rescate pactado por parte de la Reserva Federal de Nueva York. La ingeniería financiera es lo que nos permite pasar del apalancamiento cero hasta, pongamos, un apalancamiento de 50 a 1. Y cuando el riesgo acumulado resultante explota, de nuevo todo lo que ocurre es que el director general y el director financiero se van al banco partiéndose de risa por el camino».

«Bear Stearns convirtió de la noche a la mañana a sus multimillonarios en millonarios. El emperador Nerón tocaba la lira mientras Roma ardía. El jefe de Bear Stearns jugaba torneos de bridge mientras sus accionistas quedaban hechos polvo. Teniendo en cuenta que ésta era una de las casas de corretaje que manejaban muchas de las transacciones de LTCM, ¿no debería haber aprendido lo letal que es el hiperapalancamiento?».

Previo a estos comentarios, dijo Samuelson: «¿Qué es entonces lo que ha causado, desde 2007, el suicidio del capitalismo de Wall Street? En el fondo de este caos financiero, el peor en un siglo, encontramos lo siguiente: el capitalismo libertario del laissez-faire que predicaban Milton Friedman y Friedrich Hayek, al que se permitió desbocarse sin

reglamentación. Esta es la fuente primaria de nuestros problemas de hoy. Hoy estos dos hombres están muertos, pero sus envenenados legados perduran».

El artículo de Samuelson tiene párrafos con los cuales podemos estar de acuerdo, hasta diríamos que algunos tienen una dosis de brillantez, pero otros donde deja correr su pasión de una manera 'incontrolable'. Lo lamentable es que ninguno de los dos economistas que cita, que también fueron galardonados como él con el premio Nobel, están vivos para asumir el guante y contestar. Recordemos solamente que cuando Friedman recibió el Premio Nobel en 1976, y ante la crítica de algunos, Samuelson afirmó que el galardonado era 'economista de economistas'. Y con respecto a Hayek, y a raíz de su artículo «**The Use of Knowledge in Society**», (*American Economic Review*, 1945), que en comienzo no apreció, dijo más tarde cuando lo interpretó correctamente que «Hayek se volvía sabio con el transcurso de los años».

Pero veamos algunas afirmaciones de Samuelson difíciles de aceptar. El gobierno estadounidense se caracterizó, en esta década, por un persistente y abultado déficit de las cuentas fiscales. Señor Samuelson: ¿es eso bueno o malo? Si Ud. contesta que es bueno, ¿por qué entonces esa política no dio resultado y llegamos a la crisis actual? Si es una mala política, como sostuvieron Friedman y Hayek, ¿por qué les atribuye la culpa intelectual de lo que está ocurriendo?

En otro párrafo el profesor Samuelson sostiene que la salida del desempleo por parte de Estados Unidos y Alemania en los años '30 se debió a un «enorme gasto deficitario que aumentó la deuda pública». Pero, ¿en que

difiere esto del enorme gasto deficitario de la última década? En realidad, tanto Estados Unidos como Alemania salieron del desempleo de los '30 en distintos tiempos gracias al aumento del gasto armamentístico. Alemania lo hizo hacia 1936 ayudado por una economía laboral 'regimentada', donde no había ningún tipo de libertades sindicales, y Estados Unidos recién cuando comenzó la segunda guerra mundial. A tenor de lo que manifiesta un discípulo de Samuelson, el Premio Nobel Stiglitz, en un reciente libro, el gasto militar de la invasión a Irak, de su ocupación y reconstrucción, costaría alrededor de 3 billones de dólares (Joseph Stiglitz y Linda Biles, «**The Three Trillion Dollar War**», W.W. Norton and Company, 2008).

Cuando Samuelson dice que a comienzos de los años '30 «prácticamente todos los bancos de Indiana, Illinois y Wisconsin habían quebrado» pero «nada de eso cuadraba con lo que se escribía en los libros de texto que me mandaban leer», deja de lado la opinión de varios economistas no sólo de su universidad sino de otras latitudes que habían preanunciado la crisis y que mencionaron las terapias correspondientes, como Röpke, Mises, Simons, Hahn, Hayek, Rueff, Pigou y otros. Está repitiendo también algo que Friedman analiza detalladamente en la obra de la cual es coautor, con Anna Schwartz, «**Historia Monetaria de Estados Unidos (1867-1960)**». La quiebra de casi dos mil instituciones bancarias produjo una fuerte caída de la oferta monetaria en casi un 30%. Una explicación de esto, muy sencilla, consiste en que de la misma manera que hay una multiplicación del dinero secundario por los encajes parciales de los bancos, en los tiempos de subida,

hay una desmultiplicación en los tiempos de crisis. Esta explicación también es aceptada por Hayek, pero no es más que la manifestación de la segunda fase del ciclo. En la primera fase, antes de año 29, que los autores austriacos vieron con claridad, pero no los autores de Chicago, hubo una expansión de malas inversiones que distorsionó la estructura productiva preanunciando la crisis.

Con respecto al manejo monetario, tanto Friedman como Hayek siempre fueron partidarios de una moneda dura. El primero a través de un sistema bancario con encajes de 100% (teoría Simons) y de un estricto control de la oferta monetaria de la FED. El segundo a través de un sistema de 'competencia de monedas' para combatir a la inflación. Parecería, de la lectura del artículo de Samuelson, que ambos economistas habrían apoyado la fuerte expansión monetaria de la última década, lo que es totalmente falso.

Relacionado con el párrafo anterior, la tasa de interés (FED Funds) registró una baja considerable entre el 2002 y 2004 y lo mismo cabe decir de las tasas de los créditos hipotecarios (30-year conventional mortgage rate) que bajaron a partir del año 2000 de un nivel aproximado a 8,5% a un nivel entre 5 y 6% entre el 2003 y los años siguientes. La teoría austriaca del ciclo de Hayek hace responsable de las crisis a la baja de la tasa de interés sin ahorro previo, por lo que no vemos como habría apoyado lo ocurrido en la última década.

Con respecto a los exagerados apalancamientos (activos sobre patrimonio neto) que tanta crítica merecen, lejos estaban Friedman y Hayek de apoyarlos.

Si la crítica de Samuelson va dirigida a que ambos economistas eran partidarios de una economía de mercado con una menor intervención estatal, no nos parece una afirmación objetiva la que sostenga que la intervención estatal en EE.UU. en la última década es irrelevante. Por el contrario, si algo caracteriza a esta década es la fuerte intervención en materia monetaria, fiscal, militar, etc. Por otra parte, tanto Friedman como Hayek son partidarios de una cierta intervención estatal. Friedman fue partidario de un impuesto 'negativo a la renta' y de una oferta monetaria controlada por la FED y Hayek también aceptó intervenciones estatales diversas como las que menciona en el tercer tomo de «**Derecho, Legislación y Libertad**», entre otras: una red de seguridad en materia sanitaria para la gente más humilde y el mencionado impuesto negativo a la renta.

Respecto a los 'diabólicos monstruos Frankenstein' de la ingeniería financiera, con sus derivados y créditos recíprocos (swaps), creemos que la crítica que hace Samuelson tiene una gran dosis de verdad y más cuando con franqueza admite la culpa que le asiste en su participación en la creación de algunos de esos instrumentos. De todas maneras, estos instrumentos no son malos de por sí y más cuando son controlados por las cajas de compensación de los mercados institucionalizados, instituciones que nacieron privadamente y que se fijaron reglas de cumplimiento estricto (por ejemplo, las normas del Chicago Board of Trade o del Chicago Mercantile Exchange u otros mercados similares. Milton Friedman participó en el segundo de los mercados mencionados en el lanzamiento de algunos productos financieros). Es ésta una materia compleja que tiene que ser objeto de un análisis más detenido, aunque aceptamos que en la crisis actual se conjugaron varias causas, entre otras una mala regulación por parte de los organismos estatales y una falta de regulación en otros casos (como un resumen de esto recomendamos la entre-

vista a Sergio Pernice sobre «**La crisis financiera**», en la revista UCEMA del mes de noviembre).

Volviendo a comentarios más filosóficos, veamos otras afirmaciones del profesor Samuelson. «Los sistemas de mercado no regulados acaban destruyéndose a sí mismos. ¿Ha llegado el sistema de mercado a su fin? Como persona apegada a los valores tradicionales, espero que no. Mil años de historia económica atestiguan objetivamente lo indispensables que son los sistemas de mercado. Marx, Lenin y Stalin eran paletos en lo que a economía se refiere. Mao era incluso peor. Y olvidémonos de Castro en Cuba, de Chávez en Venezuela y de quienquiera que fuese el que sumió a Corea del Norte en la hambruna y el estancamiento».

Del párrafo anterior queda claro que Samuelson sigue siendo partidario del sistema de mercado y lo que él critica son ciertas actuaciones políticas de algunos presidentes estadounidenses que pertenecieron o pertenecen al partido republicano. Dice sobre el final que «de haber seguido (EE.UU.) la línea intermedia de Roosevelt, Truman, Kennedy y Clinton, podrían haberse evitado el caos y las quiebras de hoy».

No nos corresponde aquí hacer comentarios políticos sobre uno u otro de los partidos políticos estadounidenses, pero no vemos grandes diferencias en la actuación de los mencionados presidentes, demócratas o republicanos, más aún, en algunos aspectos creemos que Friedman y Hayek habrían estado más de acuerdo con la política fiscal de Clinton que con la aplicada por Bush. Probablemente, la diferencia radique en los distintos escenarios mundiales en que les tocó actuar.

Siendo objetivos, de las últimas palabras de tan eminente economista como es Samuelson: «Por supuesto estoy exagerando, pero sólo un poco», habría que eliminar la segunda parte.

MOVIMIENTO PORTUARIO

De la publicación «**Transporte al Futuro**» (noviembre de 2008), extraemos una serie de datos estadísticos que consideramos de interés para el lector. En el cuadro N^o 168 se vuelcan datos sobre el movimiento portuario del año pasado por tipo de tráfico (cuando son metros cúbicos se transforman en toneladas en la relación 1 metro cúbico = 1 tonelada):

- a) Sobre el puerto de Formosa no existen datos disponibles.
- b) Barranqueras: el movimiento total fue de 1.082.124 toneladas, siendo el removido entrado de 650.112 toneladas y el salido de 431.098 toneladas.
- c) Corrientes: el movimiento total fue de 43.613 toneladas siendo la totalidad de exportaciones.
- d) Reconquista: el movimiento total fue de 287.595 toneladas, siendo el removido entrado de 179.460 toneladas y removido salido de 108.135 toneladas.
- e) Santa Fe: el movimiento total fue de 368.427 toneladas, siendo en su totalidad de removido entrado.
- f) Diamante: el movimiento total fue de 574.750 toneladas, siendo las exportaciones de 425.978 y el removido salido de 148.772.
- g) San Martín/San Lorenzo: el movimiento total fue de 44.533.347

toneladas, siendo las exportaciones de 42.109.088, las importaciones de 868.451, el removido entrado de 1.102.148 y el removido salido de 453.660.

h) Rosario: el movimiento total fue de 18.433.182 toneladas, siendo las exportaciones de 17.635.565 toneladas, las importaciones de 396.682 y el removido entrado de 400.935 toneladas.

i) San Nicolás: el movimiento total fue de 6.676.066 toneladas, siendo las importaciones de 4.670.858, las exportaciones de 489.691, el removido entrado de 162.581, el removido salido de 4.907 y en tránsito 1.348.029 toneladas.

j) Villa Constitución: el movimiento total fue de 1.540.208 toneladas, siendo las importaciones de 1.317.555, las exportaciones de 26.033 y el removido entrado de 196.620.

k) Ramallo: el movimiento total fue de 1.345.646 toneladas, siendo la totalidad de exportaciones.

l) San Pedro: el movimiento total fue de 1.170.223 toneladas, siendo las exportaciones de 553.932 y el removido entrado de 616.291.

m) Zárate: el movimiento total fue de 3.062.842 toneladas, siendo las exportaciones de 1.858.729 y las importaciones de 1.204.113.

n) Campana: el movimiento total fue de 5.652.545 toneladas, siendo las exportaciones de 3.698.393, las importaciones de 1.629.043, el removido entrado de 291.657 y el salido de 33.452.

o) Concepción del Uruguay: el movimiento total fue de 368.189 toneladas, siendo las exportaciones de 30.347, el removido entrado de 297.479 y el salido de 40.363.

p) Del Guazú: el movimiento total fue de 140.000 toneladas por exportaciones.

q) Buenos Aires: el movimiento total fue de 12.276.539 toneladas, siendo las exportaciones de 6.125.783, las importaciones de 5.743.285 y en tránsito de 407.471.

r) Dock Sud: el movimiento total fue de 15.673.768 toneladas, siendo las importaciones de 4.990.596, las exportaciones de 3.746.112, el removido entrado de 4.741.361, el removido salido de 2.194.134 y en tránsito 1.565.

s) La Plata: el movimiento total fue de 5.252.830 toneladas, siendo 2.473.647 las exportaciones, 33.042 las importaciones, 734.570 el removido entrado y 2.011.571 el removido salido.

t) El movimiento total de estos puertos fue de 118.481.894 toneladas, siendo las exportaciones por 80.703.471, las importaciones de 20.853.625, el removido entrado de 9.741.641, el removido salido de 5.426.092 y en tránsito de 1.757.065.

Al mencionado movimiento portuario hay que agregar el de los puertos del sur, desde Mar del Plata a Ushuaia.

a) Mar del Plata: el movimiento total fue de 672.844 toneladas, siendo las exportaciones de 155.612 y el removido entrado de 517.232.

b) Quequén: el movimiento total fue de 4.427.648 toneladas, siendo las exportaciones de 3.962.736, las importaciones de 440.382 y el removido entrado de 24.500.

c) Bahía Blanca/Galván: el movimiento total fue de 11.878.877 toneladas, siendo las exportaciones de 9.997.365, las importaciones de 580.617, el removido entrado de 560.195 y el salido de 740.700.

d) Rosales: el movimiento total fue de 11.713.273 toneladas, siendo el removido entrado de 10.204.575, el salido de 1.491.474 y las importaciones de 17.224.

e) San Antonio Este: el movimiento total fue de 601.442 toneladas, siendo las exportaciones de 587.912 y el removido entrado de 13.530.

f) Madryn: el movimiento total fue de 1.177.619 toneladas, siendo las importaciones de 588.343, las exportaciones de 306.178, el removido entrado de 240.144 y el salido de 42.954.

g) Rawson: el movimiento total fue de 13.938 toneladas, todo de removido entrado.

h) Caleta Córdova: el movimiento total fue de 9.756.088 toneladas, siendo las exportaciones de 3.219.356 toneladas, el removido entrado de 107 y el salido de 6.536.625.

i) Comodoro Rivadavia: el movimiento total fue de 548.309 toneladas, siendo las exportaciones por 6.356, las importaciones por 1.132, el removido entrado por 525.515 y el salido por 15.306.

j) Caleta Olivia: el movimiento total fue de 6.183.989 toneladas, siendo en su totalidad removido salido.

k) Caleta Paula: el movimiento total fue de 29.429 toneladas, siendo 21.979 de removido entrado y 7.450 de removido salido.

l) Deseado: el movimiento total fue de 288.757 toneladas, siendo las exportaciones de 146.469, las importaciones de 6.620, el removido entrado de 108.057 y el salido de 27.611.

m) Punta Quilla: el movimiento total fue de 291 toneladas, siendo 256 de removido salido y 35 de removido entrado.

n) Río Gallegos: el movimiento total fue de 102.617 toneladas, siendo todo de removido entrado.

o) Punta Loyola: el movimiento total fue de 823.392 toneladas, siendo 73.144 de exportaciones y 750.248 de removido salido.

p) Ushuaia: sin datos.

q) El total fue de 48.247.275 toneladas, siendo las exportaciones de 18.455.224, las importaciones de 1.644.848, el removido entrado de 12.335.363 y el salido de 15.811.840.

Si sumamos los dos totales tenemos un movimiento portuario durante el año pasado de 166.729.169 toneladas. De ese total, a las exportaciones le correspondieron 99.158.695 toneladas, a las importaciones 22.498.473, a removido entrado 22.077.004, a removido salido 21.237.932 y en tránsito 1.757.065.

Los totales probablemente sean mayores ya que no se da cuenta de algunos movimientos, especialmente de removido entrado y salido.

Si solo tenemos en cuenta el movimiento de comercio exterior, exportaciones e importaciones, por casi 122 millones de toneladas, y si tenemos en cuenta que los fletes oceánicos el año pasado eran muy altos, estimamos un promedio no inferior a 70 dólares por tonelada, estaríamos que los fletes totales habrían llegado a no menos de 8.500 millones de dólares. Los fletes de importación los pagan los consumidores internos ya que al comprar las mercaderías el flete se incorpora a los costos (valor CIF). Con respecto a los fletes de exportación, ellos inciden en parte en los importadores del exterior, que pagan un CIF mayor, pero también, especialmente en los productos granarios, minerales y combustibles, en los productores domésticos ya que disminuye el precio FOB de exportación de esas mercaderías o productos y el precio FAS o en tranquera o yacimiento.

ALGUNOS DATOS HISTÓRICOS SOBRE LOS FERROCARRILES

En la publicación mencionada anteriormente («Transporte al Futuro»), en página 27-29, hay una interesante serie sobre la evolución de los tráficos ferroviarios desde 1857 hasta el año pasado. Veamos algunos de esos datos estadísticos que nos pueden servir para algunas reflexiones.

En una segunda columna tenemos la evolución de la red en kilómetros. Comenzó en 1857 con 10 km y alcanzó su máximo en 1952 con 43.968 km. Veamos cómo se incrementó:

1857-1867: aumentó 573 km.

1867-1877: el incremento fue de 1.658 km.

1877-1887: el incremento fue de 4.458 km.

1887-1897: el incremento fue de 8.066 km.

1897-1907: el incremento fue de 7.371 km.

1907-1917: el incremento fue de 11.715 km.

1917-1927: el incremento fue de 2.565 km.

1927-1937: el incremento fue de 3.787 km.

1937-1947: el incremento fue de 2.508 km.

1947-1957: el incremento fue de 1.237 km.

A partir de esos años la red ferroviaria comenzó a disminuir. En 1980 estaba en 34.192 km, en el año 2000 en 30.966 km y en el 2005 en 28.755 km.

Como una comparación que no podemos dejar de hacernos, llama la atención que hoy nos cueste tanto tiempo la construcción de un anillo ferroviario (el circunvalar a Rosario) de sólo 180 km, en momentos en que

por esa zona se movilizaban 60 millones de toneladas de granos que representaban el 80% de las exportaciones granarias del país (por un valor de alrededor de 24.000 millones de u\$s). Parecería que el país en vez de avanzar, retroce. En décadas pasadas la red ferroviaria se incrementaba en más de 1.000 kilómetros anuales.

En la tercer columna de la mencionada serie histórica se detalla la evolución de las cargas en toneladas. El máximo se logró en 1943 con 52.523.000 toneladas. Desde allí comenzó a disminuir. En 1955 estaba en 28.712.000 toneladas. En 1965 en 23.400.000 toneladas. En 1992 en 8.666.000 toneladas (la mínima) y a partir de allí llegamos a las 24.934.000 toneladas que se registraron el año pasado.

En la cuarta columna se detalla la evolución de las cargas en toneladas-kilómetros. El máximo se logró en 1951 con 16.479 millones. Desde allí fue disminuyendo llegando a 4.388 millones en 1992 y posteriormente ha ido aumentando llegando en el año 2006 a 12.628 millones. Es probable que el año pasado se haya llegado a alrededor de 13.200 millones.

TRIGO

La mayor oferta del cereal se puede recortar en el 2009

La semana más corta en el mercado estadounidense fue beneficiosa para el mercado del trigo que recuperó parte de las pérdidas pasadas y finalizó con subas de 8%. El comienzo fue positivo con cotizaciones que subieron casi u\$s 14 en sintonía con la recuperación de los mercados externos por noticias de nuevos programas de ayuda para superar la crisis financiera.

El impacto de la misma sobre la demanda de productos agrícolas continúa preocupando a los operadores que temen una baja en el consumo mundial de trigo justo en el año que se registra una producción global récord.

La mayor oferta producto de la recuperación de las cosechas de muchos países productores es el principal limitante para que mejoren los precios.

Sin embargo, muchos analistas esperan una recuperación en el 2009.

Para el Consejo Internacional de Granos, según su último informe mensual, no hubo cambios en la proyección de producción mundial de trigo para el 2008, la cifra continúa en 683 millones de tn frente a los 610 millones de la campaña precedente.

El informe incluye las primeras estimaciones para las siembras de trigo en el 2009.

"Luego del récord de cosecha de este año, se espera que el área global de trigo en el 2009 disminuya en un 1,6% a las 222 millones de hectáreas. La caída de los precios y los altos costos de los insumos afectarán las siembras en los principales países productores. Además, adversas condiciones climáticas están afectando las siembras de trigo de invierno en algunos países del hemisferio norte aunque las condiciones de los cultivos permanecen favorables", describe la publicación.

En un cuadro que se adjunta se muestra la variación que se proyecta

CIG: Área de Trigo 2007-2009*

Región / País	Área sembrada (mill ha)		
	2007	2008 e	2009 p
EUROPA	26,3	27,5	27,1
UE (27)	25,1	26,3	25,9
C.I.S	46,6	51,3	48,6
Kazajstán	12,8	13,6	14,0
Rusia	23,8	26,6	24,0
Ucrania	6,0	7,0	6,5
N. & C AMERICA	30,0	33,1	31,5
Canada	8,6	10,0	9,6
EE.UU.	20,6	22,5	21,3
SUDAMERICA	8,5	8,0	8,5
Argentina	5,7	4,6	5,2
Brasil	1,8	2,3	2,2
ASIA	83,7	81,6	82,7
Irán	6,9	5,9	6,3
Siria	1,7	1,7	1,7
Turquía	8,6	8,6	8,6
China	23,1	23,4	23,5
India	28,4	27,7	28,2
Pakistán	8,4	8,2	8,3
AFRICA	9,1	9,8	9,7
<i>Norte Africa</i>	6,4	6,9	6,9
Egipto	1,1	1,3	1,3
Marruecos	2,6	2,9	2,9
OCEANIA	12,4	14,0	13,6
Australia	12,3	14,0	13,5
MUNDIAL	216,6	225,3	221,7

Fuente: Consejo Internacional de Granos - Noviembre 2008. (*) área cosechada.

ta del área de trigo en los principales países productores, aún cuando sólo comenzaron las actividades en el norte y en el sur aún falta la recolección de la actual campaña.

Para la Unión Europea se proyecta un pequeño recorte de 1,5% respecto de los 26,3 millones de hectáreas sembradas el año pasado. La siembra está prácticamente finalizada en el norte, centro y oeste de la región productora pero algunas lluvias están retrasando los trabajos en algunas partes de Francia y de Gran Bretaña, mientras que el clima seco afectan las siembras en Rumania, Bulgaria, Hungría y Polonia.

En los países de la ex Unión Soviética, las condiciones secas y cálidas en el oeste de Rusia son beneficiosas para el establecimiento y desarrollo de los cultivos, aunque los precios más bajos y los mayores costos de producción reducirán las siembras y el área cosechada se pronostica un 5% abajo del año anterior.

En Ucrania, donde el trigo de invierno abarca el 90% del total del cultivo, la humedad es adecuada y las condiciones generales de los cultivos son favorables aunque con la reducción de la rentabilidad y los problemas financieros se espera también un recorte del área del cereal (ver cuadro).

En Canadá también se proyecta una reducción del área de siembra porque los productores destinarán superficie a otros cultivos.

En Estados Unidos la finalización de la siembra del trigo de invierno fue ayudada por las condiciones mayormente secas en las Grandes Planicies y el pronóstico señala una reducción del 5% respecto de la campaña anterior.

Los datos señalados sobre una reducción en las siembras para el 2009 podrían comenzar a ser un elemento de sostén para los precios aunque la mayor atención está puesta actualmente en el efecto de la crisis financiera en los mercados mundiales.

Igualmente el sostén de los precios podría estar en la demanda.

La caída de los precios de exportación junto con la baja de los costos de los fletes contribuyen a mejorar el comercio en los primeros meses del año comercial 2008/09, con fuertes ventas de la UE, Rusia y Ucrania, mientras que EE.UU. no refleja la misma situación.

En los informes que semanalmente se publican sobre la materia, se desprende que la actividad exportadora estadounidense se acusa la mayor competencia.

Las inspecciones de embarque de trigo totalizaron las 607.000 tn en la semana, aumentando respecto de la semana previa y superando las expectativas previas del mercado pero el acumulado del año comercial totaliza las 16 millones de tn debajo de las 17 millones embarcadas el año pasado a la misma fecha.

En cuanto a las ventas semanales que totalizaron las 438.600 tn, dentro del rango esperado de 300.000 a 500.000 tn, el registro acumulado está un 27% debajo del 2007.

Las menores exportaciones estadounidenses no reflejan una menor demanda mundial si evaluamos lo que sucede con otros países exportadores.

La UE informó que habiendo

transcurrido solo veinte semanas dentro del año comercial 2008/09 lleva exportadas 9,6 millones de tn de trigo frente a las 9,4 millones vendidas en todo el 2007/08. El aumento responde a la mayor producción y a la baja en los costos de los fletes marítimos que hizo al cereal más competitivo en el mundo.

Rusia también informó que sus exportaciones tienen un ritmo mayor al habitual, entre el 1º/07 (comienzo del año comercial) y el 18/11 llevan vendidas 9,5 millones tn de granos, duplicando el volumen del año pasado en igual período. La mayor parte de estas exportaciones son de trigo (8,5 millones) y el resto se reparte entre cebada y centeno.

Igualmente este incremento parece no ser suficiente para los rusos que planean gastar unos u\$s 365,6 millones en subsidios a las exportaciones de granos para respaldar a los productores que están incurriendo en pérdidas por los bajos precios mundiales, según informó el primer viceprimer ministro.

El funcionario dijo en una reunión del Gobierno que los subsidios son necesarios para ayudar a los productores debido a que el costo de producir granos supera en algunos casos el precio al cual puede ser exportado.

El Gobierno planeaba comprar 20 millones tn de granos de la cosecha actual, cerca de un quinto de la recolección total, para retener como existencias de intervención para mantener estables a los precios y los otros 10 millones serían exportados.

¿Cuanto se puede exportar de trigo argentino?

Para el trigo argentino la semana comenzó con la noticia de que el remanente exportable de

trigo era de 1.782.337 toneladas luego de que la ONCCA realizara un nuevo análisis de la Matriz de Seguridad Alimentaria.

De la misma se desprende que hay existencias de trigo al 31/10 por 3.094.135 tn, de las cuales están distribuidas en: molinos 784.524 tn, acopios en puerto 333.361 tn y acopios 1.976.250 tn.

Estas existencias tienen que alcanzar para abastecer el consumo interno cuya necesidad de procesamiento se estima oficialmente en 6.100.000 tn y de las cuales ya tiene procesadas hasta octubre unas 5.233.786 tn.

De los números mencionados, el gobierno calcula de la siguiente forma el remanente exportable:

Existencias de Trigo - Granos pendientes de elaboración - Contingencias (20%) = Remanente exportable

$$3.094.135 - (6.100.000 - 5.233.786) - 445.584 = 1.782.337 \text{ tn}$$

Las exportaciones de trigo podrían ser mayores aunque la demanda parece no mostrar mucho interés si consideramos que de las últimas resoluciones que se emitieron para permitir nuevas exportaciones de trigo ninguno llegó a cumplir el cupo.

La Resolución 4786 que procedió a la recepción de ROE Verde por trigo hasta completar un volumen máximo de 1.763.063 tn solo recibió aprobaciones de exportaciones por 904.922 tn y quedaron sin exportar más de 850.000 tn que pasan a conformar en nuevo saldo exportable oficial.

Todo lo declarado por ROE verde hasta el 21/11 de 3,8 millones de tn de trigo, se suma a las 7,05 millones de DJVE para sumar exportaciones de trigo 2007/08 por 10,85 millones de tn, mientras que no se informan datos para la 2008/09.

Aunque la ONCCA bajo el título "La ONCCA alienta y garantiza las exportaciones de trigo" señaló "En lo que se refiere al trigo cosecha 2008/2009 la ONCCA informa a los operadores que desde hace tres semanas cuentan con la posibilidad de declarar el grano de esta cosecha y solicitar, en consecuencia, las autorizaciones de exportación".

Ahora nos podemos preguntar: ¿las últimas exportaciones autorizadas a que campaña pertenecen?

Ya que si nos atenemos a la normativa ya se podrían declarar ventas de trigo de la nueva campaña por estar a menos de 45 días entre fecha de declaración y embarque.

También cabe preguntarse si las ventas del trigo 2008/09 se van a discriminar respecto las actualmente informadas y si realizarán otra Matriz de Seguridad Alimentaria.

Lo correcto sería que desde comienzos de la campaña todos los participantes supieran cual es la necesidad de la demanda interna y el saldo exportable.

Si la confección de la matriz es mensual, con la misma frecuencia todos podríamos saber cuanto se puede exportar de trigo y generar una mayor certidumbre para los operadores aunque con la ausencia de la información sobre compras, ventas y embarques del sector exportador e industria, un dato muy valioso para todos, ha desaparecido el análisis de relación entre oferta y demanda real.

Si nos animamos a realizar una matriz de seguridad Alimentaria para el trigo 2008/09 el remanente exportable podría ser:

Producción - Necesidad de Abastecimiento - Contingencia = Remanente exportable

$$10.000.000 - 6.100.000 - 1.220.000 = 2.680.000 \text{ tn}$$

En este cálculo no consideramos los stocks iniciales ni finales y las contingencias se calcularon como el 20% de la demanda interna. Así podemos partir con posibilidades de exportar en los próximos meses: 1,7 millones de tn de la campaña que estamos terminando y 2,68 millones de la futura, un total de 4,38 millones de tn de trigo.

Estos datos se pueden ajustar semanalmente sin que las exportaciones vuelvan a estar nunca más cerradas.

El intermitente cierre y apertura de las exportaciones ha sido el principal elemento que perjudicó al trigo en relación a los demás productos.

Los precios no pudieron reflejar el comportamiento internacional cuando alcanzaron los niveles máximos a comienzos del 2008 y los productores reaccionaron como consecuencia sembrando menos cereal (el clima luego también acentuó la caída de la superficie de siembra).

Con una menor cobertura y clima desfavorable era de esperar para todos una caída en la producción que impactará en las exportaciones.

Igualmente, la apertura de un mayor remanente exportable esta semana junto con algunos rumores que señalan cambios en las retenciones para el cereal, impulsaron los precios del trigo.

La semana comenzó con una leve baja de \$ 10 respecto del viernes anterior pero a partir del miércoles cuando se pagó los \$ 380 el precio se consolidó en ese valor y mejoró también el viernes hasta los \$ 400.

La mejora de \$ 40 respecto de la semana anterior fue impulsada por la mayor actividad que mostraron los exportadores en el recinto para conseguir el trigo nuevo que comenzó a ingresar desde el norte.

La mayor oferta también se registró, los volúmenes relevados de negocios mejoraron diariamente: de 5.000 tn del martes pasó a arriba de 20.000 tn el miércoles y jueves para llegar hasta las 90.000 el viernes cuando se pagó los \$ 400.

Esta suba no refleja un comportamiento similar en los precios FOB del trigo argentino. El FOB mínimo oficial disminuyó u\$s 2 en la semana para quedar a u\$s 175 y el informado por privados para embarque más cercano diciembre bajó u\$s 3 hasta los u\$s 176 vendedor.

Partiendo de los mencionados valores, si les descontamos las actuales retenciones y los gastos fobbing obtenemos un FAS teórico próximo a los u\$s 115 o \$ 385 que están por debajo de los últimos precios pagados.

De comparar los valores efectivos de negocios con los valores teóricos se desprende que los exportadores activos están pagando más que la capacidad teórica en el comienzo de la cosecha.

Con una cosecha menor los precios deberían ser mejores pero sin demanda internacional estos estarían limitados a la demanda interna que según palabras del presidente de la Federación Argentina de la Industria Molinera (FAIM) está acusando el impacto de las menores exportaciones de harina de trigo.

En Chicago los precios del maíz continuaron mostrando mucha volatilidad en sintonía con las oscilaciones del precio del petróleo y de los demás mercados externos.

Estos encontraron el lunes un importante sostén en las subas de las acciones estadounidenses luego que el gobierno informara el rescate del Citigroup y el presidente electo Barack Obama anunciara oficialmente a su equipo económico.

El sostén también estuvo dado por las condiciones climáticas mayormente secas en las regiones productoras de Argentina y algunas áreas de Brasil.

La importancia de lo que suceda en el hemisferio sur para los precios del maíz radica en el nivel de producción que podrían alcanzar tanto Argentina y Brasil para lograr excedentes que pueden colocarse en el mercado exportador.

Para ambos países las estimaciones del USDA muestran una caída en las cosechas que reducirán el potencial exportador. Argentina pasa de 20,85 millones a 18 millones en producción y de 15 millones a 11 millones en exportación.

Brasil, por su parte, pasa de 58,6 millones a 55 millones de producción mientras que las exportaciones aumentan de 7 a 9 millones.

Con un balance exportador del hemisferio sur de 20 millones de tn de maíz, los Estados Unidos tendría menos competencia y los precios podría mejorar aunque los registros actuales no demuestran una mayor actividad en la materia.

Las inspecciones de embarque de maíz totalizaron las 730.000 tn en la semana, debajo del registro previo y del volumen del año pasado a la misma fecha. Los embarques acumulados del año comercial son de 9,2

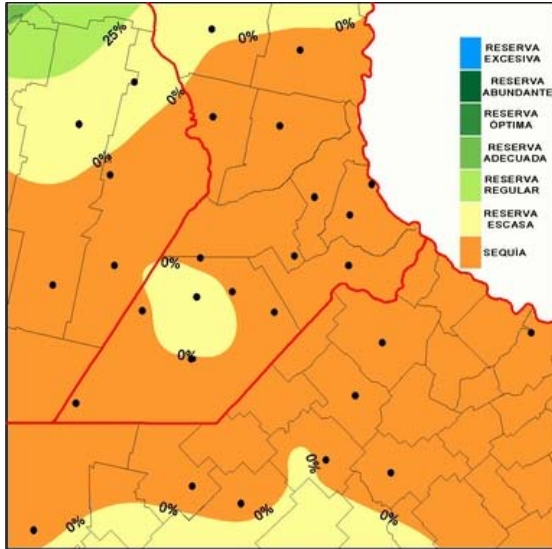
MAIZ

El cereal en EEUU mejoró por contagio

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 27/11/08



casos los valores registrados no fueron de mayor importancia, ya que los mismos apenas superaron los 8 milímetros. En el resto de la región, los acumulados fueron inferiores a los 2 milímetros. De todas formas estas precipitaciones son bienvenidas para ir poco a poco revirtiendo la situación de escasez hídrica y recargar el perfil del suelo de la humedad adecuada. Las reservas de agua para trigo tienen ya una importancia relativa para la zona ya que la mayoría de los cultivos

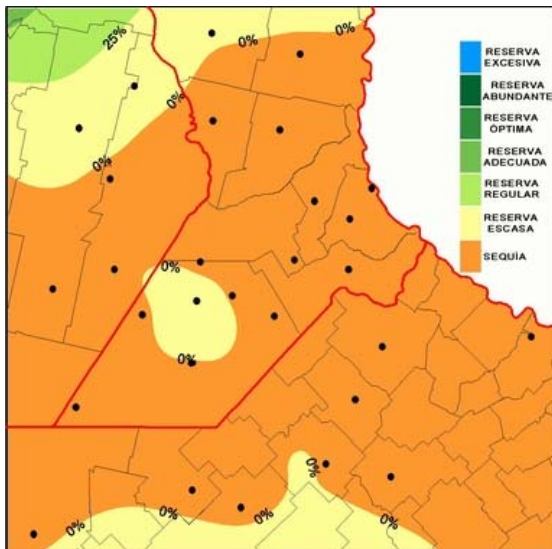
DIAGNOSTICO: Durante el último fin de semana algunas lluvias de variable intensidad beneficiaron la región GEA. Las mismas volvieron a distribuirse de manera no uniforme, presentándose dos focos de mayores acumulados, uno al norte de la subzona V y otro al sur de la subzona I. En ambos

están en maduración y los del norte próximos a cosecha, por lo que el agua disponible en el perfil ya no será utilizada por este cultivo.

ESCENARIO: Entre el jueves 20 y el miércoles 26 de noviembre se espera que se mantengan las características secas y cálidas que se estuvieron presentando

durante los últimos días sobre la región GEA. La escasa humedad en las capas bajas de la atmósfera junto al sistema de alta presión que prevalece en todas las capas de la misma, principalmente sobre la región central del país, inhiben el posible desarrollo de nubosidad, provocando condiciones de cielo claro y sin posibilidades de que se registren precipitaciones. Estas condiciones se mantendrán hasta por lo menos el domingo, momento en el cual, un débil sistema frontal frío comenzará a llegar a la región GEA, favoreciendo la inestabilización de las condiciones. Pero será recién a partir del lunes cuando puedan presentarse algunas precipitaciones en forma de chaparrones y tormentas. De todas maneras no se esperan acumulados importantes en toda la región. Otra característica destacada para esta semana será la intensidad del viento del sector Norte, ya que se espera que desde hoy y hasta por lo menos el domingo, este muy ventoso, afectando aún mas las malas condiciones de los suelos. La intensidad del viento también favorecerá el ascenso de temperatura.

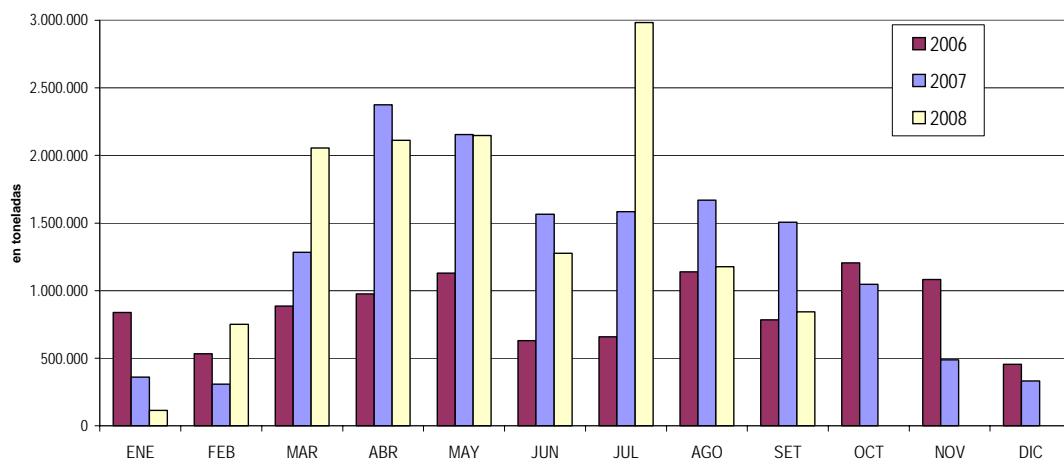
www.bcr.com.ar/gea



MAPA DE AGUA EN EL SUELO

Porcentaje de agua útil al 20/11/08

Evolución embarques de MAIZ argentino



Fuente: SAGPyA hasta setiembre

millones de tn frente a las 14,8 millones del 2007.

Las ventas semanales totalizaron las 465.400 tn, dentro del rango esperado por el mercado de 300.000 a 500.000 tn, superando los registros previos pero un 47% debajo del año pasado a la misma fecha.

La menor demanda del sector exportador, tal como lo señaláramos en el informe de la semana pasada, responde a la mayor producción de trigo, gran parte forrajero, y a la firmeza del dólar que le quita competitividad.

Igualmente la presión a las cotizaciones en el mercado también está dada por la presión de la cosecha. Las condiciones climáticas son favorables para la recolección del maíz en el Medio Oeste.

El USDA informó un avance del 89%, aumentando 11 puntos porcentuales respecto de la semana previa pero debajo del 97% del promedio de los últimos cinco años.

La mayor oferta se muestra en algunas regiones mientras que en otras los productores estadounidenses esperan mejores precios que puedan compensar los altos costos de los insumos que utilizaron en casi niveles récord de precios.

El precio local mejoró por un comprador

Al cierre de la semana recién cambió el precio ofrecido para realizar nuevos negocios sobre el maíz disponible.

Durante toda la semana como hace ya más de 15 días las únicas ofertas que se escucharon en el recinto de operaciones era de \$260 para el maíz con descarga o para fijaciones, pero el cambio llegó el viernes cuando un comprador no habitual llegó a pagar \$ 290.

La suba de \$ 30 respecto de la semana previa hizo llegar algunas órdenes de ventas y se relevaron operaciones por 1.000 tn frente a las pasadas ausencias.

La operatoria no hizo más que reflejar que el comprador podría haber obtenido el nuevo remanente exportable de maíz sin contar con la mercadería previamente.

La ONCCA a comienzos de esta semana, producto del análisis de la

Matriz de Seguridad Alimentaria, mostró un aumento del remanente exportable de maíz por 7.492 tn.

Las toneladas que se exportarán se suman a los 3,2 millones de tn que fueron autorizadas por ROE Verde y las 11,34 millones efectuadas por el sistema de DJVE.

Es decir, que las exportaciones de maíz 2007/08 totalizarían las 14.571.452 toneladas que no superarán las 14,8 millones de tn vendidas al exterior durante el 2006/07.

Las menores exportaciones durante la presente campaña no hacen más que reflejar la caída en la producción en relación al año pasado y los cambios en el régimen de exportaciones de productos agrícolas.

Las nuevas resoluciones que se dictaron este año sobre la materia no hicieron más que modificar el patrón histórico de las exportaciones.

En el gráfico adjunto se puede observar como fueron los embarques de maíz en los últimos tres años, con la acentuación de los mismos próximos a la época de cosecha durante el 2008.

Cuando los embarques de maíz mayormente se realizaban durante todo el año, la modificación de la vigencia del ROE Verde por 45 días entre la fecha de aprobación y la fecha de embarque concentró la actividad en los puertos durante la época próxima a la cosecha y los volúmenes en los últimos meses del año fueron reducidos.

Esto también se traduce en la menor actividad con maíz en los puertos. En los próximos quince días se espera el arribo de buques para embarcar unas 224.500 tn frente al volumen considerablemente mayor del año pasado a la misma fecha.

Frente al contexto de menores exportaciones se presenta la situación actual en los campos con el lento avance de las siembras y las menores perspectivas productivas para el 2009.

Según los datos oficiales al jueves, los productores habían sembrado el 73% de las 3,34 millones de hectáreas que se prevén para el maíz, un avance de tan solo un punto porcentual respecto de la semana previa y un 8% debajo del nivel alcanzado el año pasado a la misma fecha.

Las recientes precipitaciones en la región productora núcleo mejoraron las condiciones secas de los suelos pero demoraron la actividad de siembra en los campos.

En muchas zonas las siembras estuvieron detenidas por la falta de humedad pero la situación de los suelos mejorará considerablemente luego de las lluvias ocurridas durante la presente semana.

Según GEA "Las altas temperaturas mantenían a los maíces en estado de marchitez muy comprometida. La llegada del agua a la zona núcleo dispuso la tensión de los productores que observaban el deterioro de las plantas. Se espera una fuerte recuperación del estado general de los cuadros pero habrá un fuerte retraso en su desarrollo"

La situación descrita es muy desalentadora en materia productiva y la consecuencia no será otra que afectar las exportaciones para el 2009.

La caída en el saldo exportable hoy no tiene su reflejo alcista en los precios FOB por la imposibilidad de realizar ventas anticipadas de la próxima cosecha.

Desde hace ya quince días se obtienen precios FOB como referencia para el maíz con embarque en abril. La oferta vendedora mejoró casi u\$s 5 en la semana para quedar a u\$s 154,40 mientras que el precio FOB mínimo oficial mejoró u\$s 3 hasta los u\$s 150.

Si partimos del FOB informado por privados para realizar negocios sobre el maíz nuevo, previo descuento de las retenciones y los gastos fobbing, tenemos un FAS teórico resultante de u\$s 109,50 para abril.

Este valor está muy por debajo de los u\$s 120 que se pagaban el año pasado a la misma fecha.

La diferencia no hace más que reflejar la incertidumbre del sector exportador frente al actual cierre de exportaciones y al número final que tendrá la cosecha argentina 2008/09.

SOJA

Al vaivén de Chicago, los precios exhibieron una baja acumulada del 1%

La soja "picó en punta" el mismo día lunes. En esa jornada, los futuros de soja en Chicago estuvieron todo el día en suba. Llegaron a tocar máximos que significaban subas de 22 dólares por tonelada y mínimos que estuvieron en más de 8 dólares por sobre el cierre anterior. La necesidad de la demanda local hizo el resto y ofrecieron \$750 por tonelada de soja disponible, valor que fue aceptado por un buen número de vendedores. El total de negocios en recinto habría sumado unas 50.000 toneladas.

Este precio habría desencadenado una buena cantidad de fijaciones en los \$750. Los cálculos privados eran que se habría fijado el triple del volumen hecho en piso para la soja disponible.

En las siguientes jornadas, la volatilidad y la tónica más bien bajista de Chicago y la cantidad de mercadería originada en la rueda del lunes se coadyuvaron para que mermara el interés de la demanda en general y presionaran con menores ofertas.

Al no sostenerse los \$750 del lunes, *a posteriori* se vieron precios en recinto de \$740, \$720, \$710 y \$700. Si bien estos valores son indicativos del valor al que se hicieron la mayoría de las operaciones en recinto, se exhibieron grandes brechas entre precios según localidades de entrega, destino de la mercadería (exportación o fábrica), o fecha de entrega. De hecho, el miércoles, las fábricas se habían retirado de efectuar ofertas por lo que, excepto que Chicago cambiara su tendencia, no se veía posibilidad de retornar a los \$750.

De todas formas, con la cantidad de soja vendida el lunes, ésta fue una de las mejores semanas de los últimos tiempos en términos de volumen.

En términos de precios, las oleaginosas perdieron valor en la semana, en oposición a los cereales que salieron beneficiados. La baja acumulada en soja es del orden del 1%, mientras que la devaluación de nuestro tipo de cambio hizo que la pérdida de valor de la soja fuera mayor si se lo expresa en moneda dura.

Frente al año pasado, cuando la soja costaba \$805 (ya estábamos con una retención del 35%), la baja interanual es del 13%, una de las más bajas en comparación con los otros 3 productos claves (trigo, maíz y girasol). En Chicago la pérdida interanual es del 21%, lo que está mostrando la firmeza relativa de nuestra plaza local respecto de la norteamericana.

Es poca la actividad del frente exportador, el principal destino de los productos del complejo soja, frente al año pasado. La programación de buques a la carga mostraba que desde el 25/11 al 17/12 había programado el despacho de 155.000 Tm (50.000 Tm desde el Up River). En aceite de soja, el panorama no era mucho mejor con 147.000 Tm para cargar. En pellets y/o harina de soja, se programa la carga de 650.000 Tm. En comparación con el año pasado estas cifras son notoriamente inferiores y hablan de la dureza de la negociación local para originar y colocar la mercadería afuera, sin por ello descartar las dificultades para exportar bajo un sistema de licencias de exportación. El año pasado, para igual fecha, la programación de carga ascendía a 230.000 Tm de soja, 870.000 Tm entre harina y pellets de soja y 325.000 Tm de aceite de soja.

En relación con la negociación, ya se ha dicho bastante respecto de la renuencia del productor a vender frente a deter-

minados niveles de precios, y el reaseguro que significa tener el bien guardado en vez de liquidez, ante las dificultades para decidir dónde invertir o ahorrar. Para el comprador, mientras tanto, la firme tenencia del vendedor hace que los precios del mercado doméstico signifiquen contramargen cuando se los compara con el valor de venta FOB, menos los gastos de puertos, comercialización, etcétera.

De hecho, no hay mucha negociación FOB de soja para embarque cercano. La mayor parte de las transacciones se concentran en los productos derivados del procesamiento y éstos tuvieron bajas superiores a la baja del precio interno del grano. Como sea, el contramargen de la industria estuvo entre -4 y -11 dólares por tonelada en esta semana, disminuyendo en los últimos días.

Ahora bien, cuánto es lo que está comercializado en mercado interno. *Chi lo sa?* La última información proporcionada por SAGPyA reproduce información de la ONCCA hasta el 21 de octubre. A partir de allí, la ONCCA dejó de informar estos datos y aún no los ha puesto a disposición del sector agropecuario.

Hoy están vigentes una serie de mecanismos de control del comercio agropecuario, algunos algo engorrosos, pero en haras de la transparencia de la información igualmente son bienvenidos. Además de los beneficios indudables de un buen control del comercio agropecuario, el mismo permitía contar con una serie de datos sobre el mismo. Mucho más importante aún era la disponibilidad de esa información por parte de la Secretaría de Agricultura al hacerla pública.

De esa forma, todos los sectores implicados en esta comercialización podían tener una radiografía de lo que estaba sucediendo, lo que es particularmente favorable para los eslabones más débiles o más segmentados en el ámbito de los negocios. En el caso de los agronegocios, ese eslabón es el del productor, por ser el segmento más atomizado y, por lo tanto, con menor poder de negociación.

Como corresponde a toda gestión pública, sería bueno que aquello que es objeto de control (compras, exportaciones, existencias, etcétera) sea transparente. Mucho más justificable aún si los organismos que realizan actividades de control, efectúan también tareas de intervención o de políticas activas.

Sobre este último punto, el caso más claro es el de los ROE Verde. La institución que lleva a cabo, en la práctica, un sistema de licencias de exportación, debería hacer público el tonelaje y el producto de los ROE Verde concedidos desde que se implementó el sistema.

Ya se están haciendo modificaciones en la información diaria, lo que está bueno, aunque no suficiente. (Por ejemplo, empezaron a abrir los aceites y ahora discriminan entre aceite de soja, de lino, de tung, etcétera. Abrieron también cereales en los distintos productos que entran dentro de esta categoría. Aún no han abierto el rubro otros subproductos, en donde se estima que la mayoría será harina y/o pellets de soja, aunque no lo único.) En la información semanal, todavía se mantienen ciertos agrupamientos, como cereales, otros subproductos o aceites.

El historial en planilla de Excel que hoy se muestra ha hecho un cambio fundamental, empezó a dar a conocer la información diaria; sólo que abarca desde el 1° de octubre hasta la fecha. El ir hacia atrás es fundamental para amalgamar los datos del viejo sistema de Declaraciones Juradas de Ventas al Exterior con el nuevo de ROE Verde. Por lo pronto, en el acumulado, que se ve en la información semanal los ROE Verde aprobados sumaban 2.062.280 Tm de soja. Si se suma

Argentina: Evolución de la siembra de soja

Provincias	Area a sembrar		Avance siembra (%)			
	2008/09 (ha)	Partic.*	27/11/08	28/11/07	Prom.5	
Córdoba		5.147.240	28%	53	52	55
	1°	4.319.790				
	2°	827.450				
Santa Fe		4.056.600	22%	46	59	76
	1°	3.414.200				
	2°	642.400				
Buenos Aires		4.551.900	25%	57	65	73
	1°	3.465.450				
	2°	1.051.150				
Entre Ríos		1.511.500	8%	62	70	80
	1°	1.257.000				
	2°	251.500				
Chaco		640.200	4%	1		
Sgo del Estero		825.900	5%			
Salta		477.000	3%			
Tucumán		285.850	2%			
Resto		611.025	3%	9	13	14
Total Argentina		18.107.215		46	52	59
	1°	13.791.715	76%			
	2°	4.277.200	24%			

Fuente: SAGPyA. (*) Participación provincial sobre el área total.

agropecuaria. Uruguay podría elevar su área de 450 a 550 mil ha.

Se observaron mejoras pero domina el sentimiento bajista

Después de haber alcanzado valores mínimos el viernes pasado, esta semana la oleaginosa pudo recuperar parcialmente las pérdidas y si bien se observó una tendencia mayormente alcista, el viernes nuevamente dominó el sentimiento negativo por la firmeza del dólar y las recientes lluvias en Sudamérica. Los factores externos siguen ocupando un lugar fundamental en la dirección de los precios. La debilidad del dólar hace a las *commodities* de EE.UU. más atractivas para los mercados externos. El petróleo se vincula a la soja ya que los fondos generalmente negocian canastas de productos y además porque el aceite de soja se utiliza para producir biodiesel, competidor directo del crudo.

Con el feriado en EE.UU. por el Día de Acción de Gracias, una rueda reducida el viernes y sumado al fin de mes, se observaron posicionamientos en el mercado durante toda la semana. El viernes la posición enero cerró a us\$ 324,44, cayendo un 0,3% respecto al cierre previo. Si bien la tendencia fue bajista, las cotizaciones crecieron en promedio un 5% respecto al viernes de la semana pasada. Todas las posiciones se están negociando a valores inferiores en un 20% en promedio a los registrados hace un año atrás. Los productos derivados cerraron variados, con subas de 0,35% en promedio para los futuros de aceite y bajas de 2,4% en promedio para la harina.

este volumen a las DJVE autorizadas hasta el 12/05/08, por 8.721.132 toneladas, se obtendrían ventas externas de soja 2007/08 por 10.783.412 Tm al 21/11/08.

Esto estaría más o menos acorde con los 10,814 millones de Tm de soja embarcada hasta el 26/11, de acuerdo con la información de la SAGPyA.

Las perspectivas para la nueva campaña de soja han mejorado en estos días con la ocurrencia de precipitaciones. Las lluvias ocurridas entre el jueves y el viernes estuvieron en el orden de los 40 a 70 mm, con 100 mm alcanzados en algunas áreas puntuales. Esto alienta la continuidad de la siembra de soja, que venía registrando baja reserva de agua para las labores de implantación.

En el cuadro adjunto puede observarse hasta qué punto había llegado el retraso, con sólo 3 puntos de avance en la semana que cerró este jueves 27 de noviembre, de acuerdo con la información oficial, y cubriendo únicamente el 46% del área.

Los precios de los *forwards* de soja 2008/09 subieron fuertemente al inicio de la semana en el mercado local; unos 10 dólares a US\$ 200 la tonelada. Menos permeables a la baja que el disponible, cerraron la semana con ofertas en US\$ 193 la Tm, lo que, de todas maneras, es un 1,6% superior al viernes 21.

Noviembre del 2008 cerró entonces con una caída interanual del 23% en los precios *forwards* May09 en la plaza rosarina. Las posibilidades de obtener una producción de 50/51 millones Tm le pone presión a los precios a cosecha.

Ello se enmarca en un aumento de la superficie cultivable con la oleaginosa en toda América del Sur. Además de Argentina (a 18,2 millones ha), recuérdese que Brasil podría terminar sembrando un 2% más que en la campaña pasada (a 21,7 millones ha). Paraguay podría no exhibir cambios frente al 2007/08 (2,65 millones ha). Bolivia vería disminuir su superficie (0,73 millones ha), afectada por la incertidumbre política y medidas desalentadoras de la exportación

Es importante no dejar de lado los *fundamentals* propios de los granos. En soja, los principales son, por el lado de la oferta, las producciones de Sudamérica, y por el lado de la demanda, las importaciones de China. Según la mayoría de los analistas, la recuperación de los precios de la oleaginosa dependerá de estos dos factores clave.

¿Qué pasó con estos dos determinantes esta semana? El clima es la principal preocupación para los cultivos de Sudamérica, especialmente en Argentina. La siembra avanzaba con retraso por falta de humedad y se llevaba implantado el 42% de una superficie que podría estar en 18,5 millones ha, según privados. Habrá que ver el efecto de las recientes lluvias. Las condiciones de los cultivos en Brasil son favorables, con algunas condiciones de sequedad en Río Grande do Sul. Hay un buen avance, aunque algunos estados muestran demoras debido a las condiciones climáticas irregulares. Paraguay, 4° exportador mundial de soja, inició en octubre la implantación de 2,6 millones ha, en las que se espera cosechar cerca de 6,8 millones tn entre marzo y abril de 2009.

En esta semana se conocieron las cifras de *crushing* de oleaginosas de octubre en EE.UU. Según el *US Census Bureau*, la industrialización de soja fue de 149,75 millones de bushels, por encima de los 125,7 millones de septiembre, aunque inferior a lo esperado por los analistas de 151,1 millones de bushels. Además, los stocks fueron mayores a los esperados: 2.384 millones de libras para el aceite y 370.291 toneladas cortas para la harina.

En relación a las importaciones de soja de China, las cifras de octubre cayeron un 25% interanual hasta los 2,13 millones tn. No obstante, hay que te-

ner en cuenta que el Banco Popular de China concretó un fuerte recorte en las tasas de interés, el cuarto que realiza desde mediados de septiembre, y anunció la reducción de los encajes bancarios. El objetivo de estas medidas es aliviar su política monetaria para fortalecer a la economía e impulsar la demanda.

En la misma línea que el gobierno chino, los principales países desarrollados anunciaron otras medidas similares, tendientes a frenar la desaceleración de la economía mundial. La UE presentó un plan de reactivación económica por us\$ 260.000 millones, equivalentes a 1,5% de su PBI. EE.UU., además de rescatar al gigante bancario Citigroup, anunció un programa de us\$ 200.000 millones para respaldar los créditos de los consumidores y de las pequeñas empresas y además la FED decidió utilizar hasta us\$ 600.000 millones para la compra de activos avalados por hipotecas. Sin embargo, persisten las preocupaciones en relación a la debilidad de la economía mundial y sus efectos sobre la demanda.

Por último, según los datos del USDA, las ventas semanales de exportación totalizaron 785.600 tn (781.600 de la cosecha 2008/2009), por encima de lo esperado por el mercado entre 550.000 y 750.000 tn. No obstante, las ventas de la cosecha actual bajaron un 1% respecto a la semana previa y un 14% si las comparamos con el promedio de las últimas cuatro semanas. Las exportaciones de harina fueron menores a las esperadas por el mercado, alcanzando las 59.700 tn mientras que las ventas de exportación de aceite totalizaron 17.100 tn, por encima de las expectativas.

Con respecto a los productos derivados de la oleaginosa, la revista especializada *Oil World* dijo que las exportaciones internacionales de aceite de soja 2008/2009 caerían en los próximos meses a 9,87 millones tn, desde los 11,12 millones de la campaña previa, lo que favorecería a las ventas del aceite de palma. Asimismo, informó que la demanda global de harina de soja es más escasa de lo esperado y las ventas de las principales naciones exportadoras probablemente sean menores que lo previsto en los próximos meses, salvo Argentina, que subirían a 27,70 millones de los 26,90 millones del año anterior. *Oil World* prevé que el consumo global de harina se elevará sólo en 1,5 millones tn, subiendo un 0,9% respecto del año previo y siendo el menor incremento interanual de los últimos cinco años.

De cara al futuro, habrá que mirar de cerca las condiciones climáticas en Sudamérica, las recientes lluvias en Argentina podrían aliviar las deterioradas condiciones de humedad de los cultivos, aunque las perspectivas en relación a los rendimientos no son muy alentadoras. Entre los factores externos a tener en cuenta, el sábado se reúne la OPEP y se espera un recorte en la producción de petróleo. Asimismo, la próxima semana se publican datos económicos en Estados Unidos, como el informe sobre desempleo, lo que determinará el rumbo de los mercados externos y, en consecuencia, el de las commodities agrícolas.

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	21/11/08	24/11/08	25/11/08	26/11/08	27/11/08	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro	369,00	362,00	364,70	378,50	379,90	370,82	665,89	-44,3%
Maíz duro				260,00	270,00	265,00	375,38	-29,4%
Girasol							1.257,47	
Soja	707,00	750,00	739,00	720,00	710,00	725,20	931,21	-22,1%
Mijo								
Sorgo	265,00	270,00		268,00	270,00	268,25		
Bahía Blanca								
Trigo duro	360,00	359,00	359,00	369,00	380,00	365,40	662,38	-44,8%
Maíz duro								
Girasol	580,00	580,00	580,00	580,00	580,00	580,00		
Soja	695,00	728,00	700,00	690,00	700,00	702,60	931,21	-24,5%
Córdoba								
Trigo Duro	353,70	357,00	341,50	357,50	371,10	356,16	655,40	-45,7%
Soja								
Santa Fe								
Trigo								
Buenos Aires								
Trigo duro	372,10	373,30	370,30	374,50	379,80	374,00	716,49	-47,8%
Maíz duro								
Girasol	620,00	600,00	600,00	600,00	600,00	604,00	1.263,14	-52,2%
Soja	680,00	730,00	700,00	700,00		702,50		
Trigo Art. 12							716,22	
Maíz Consumo								
BA p/Quequén								
Trigo duro	360,00	366,10	370,00	368,20	379,60	368,78	667,41	-44,7%
Maíz duro								
Girasol	580,00	580,00	580,00	580,00	580,00	580,00	1.263,14	-54,1%
Soja	690,00	730,00			700,00	706,67	900,06	-21,5%

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

Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Pesos por tonelada

Producto	24/11/08	25/11/08	26/11/08	27/11/08	28/11/08	Semana anterior	Variación semanal
Harinas de trigo (s)							
"0000"	837,0	837,0	837,0	837,0	f/i	837,0	
"000"	698,0	698,0	698,0	698,0	f/i	698,0	
Pellets de afrechillo (s)							
Disponible (Exp)	250,0	250,0	250,0	250,0	f/i	250,0	
Aceites (s)							
Girasol crudo	1.835,0	1.727,0	1.727,0	1.808,0	f/i	1.835,0	-1,47%
Girasol refinado	2.235,0	2.167,0	2.167,0	2.310,0	f/i	2.235,0	3,36%
Lino							
Soja refinado	1.868,0	1.835,0	1.835,0	1.870,0	f/i	1.868,0	0,11%
Soja crudo	1.468,0	1.476,0	1.476,0	1.540,0	f/i	1.468,0	4,90%
Subproductos (s)							
Girasol pellets (Cons Dna)	400,0	380,0	380,0	380,0	f/i	400,0	-5,00%
Soja pellets (Cons Dársena)	730,0	720,0	720,0	720,0	f/i	730,0	-1,37%

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

Mercado Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	24/11/08	25/11/08	26/11/08	27/11/08	28/11/08	Var. %	21/11/08
Trigo										
Exp/Timbúes	C/Desc.	Cdo.	M/E	360,00	350,00	350,00	350,00	400,00	11,1%	360,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	360,00	360,00	370,00	380,00	400,00	8,1%	370,00
Exp/SM	Hasta 29/11	Cdo.	M/E		365,00	375,00				370,00
Exp/SM	Desde 15/12	Cdo.	M/E			375,00				370,00
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	360,00	360,00	375,00				370,00
Exp/SL	Hasta 05/12	Cdo.	M/E			380,00				370,00
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.	M/E	360,00	360,00	375,00	375,00	400,00	8,1%	370,00
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E				350,00	400,00		
Exp/Ramallo	C/Desc.	Cdo.	M/E	360,00	360,00	360,00	380,00	400,00	11,1%	360,00
Exp/Lima	C/Desc.	Cdo.	M/E	360,00	350,00	350,00				360,00
Exp/SL	S/Desc.	Cdo.	M/E				380,00			
Exp/SM-Ramallo	Dic/Ene'09	Cdo.	M/E	u\$s 105,00	105,00		105,00			105,00
Exp/SM-PA	Ene'09	Cdo.	M/E	u\$s	110,00	112,00		120,00		
Exp/Tim-GL	Ene'09	Cdo.	M/E	u\$s	105,00					
Maíz										
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	260,00	260,00	260,00	260,00	290,00	11,5%	260,00
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.	M/E					270,00		
Exp/PA	Fijaciones	Cdo.	M/E		260,00					250,00
Exp/SM	Fijaciones	Cdo.	M/E		260,00					
Exp/Tmb-GL	Fijaciones	Cdo.	M/E		260,00	260,00	260,00			
Exp/AS	Hasta 01/12	Cdo.	M/E				260,00			
Exp/Tim-GL	Mar/Abr'09	Cdo.	M/E	u\$s	90,00	90,00	90,00	90,00	0,0%	90,00
Exp/SM	Mar/Abr'09	Cdo.	M/E	u\$s 90,00	90,00	90,00	90,00	90,00	0,0%	90,00
Exp/SL	Mar/Abr'09	Cdo.	M/E	u\$s 90,00	90,00					90,00
Exp/AS	Mar/Abr'09	Cdo.	M/E	u\$s 90,00	90,00	90,00	90,00	90,00	0,0%	90,00
Sorgo										
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E			270,00	270,00	270,00	8,0%	250,00
Exp/SM	Desde 01/12	Cdo.	M/E	260,00	260,00	260,00				250,00
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.	M/E				270,00	270,00	12,5%	240,00
Exp/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E	260,00	260,00					
Soja										
Fca/Timbúes	C/Desc.	Cdo.	M/E	750,00	740,00	720,00	710,00	700,00	-1,4%	710,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	750,00	720,00	720,00	710,00	700,00	0,0%	700,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	750,00	720,00	720,00	710,00	700,00	0,0%	700,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	750,00	720,00	720,00	710,00	700,00	0,0%	700,00
Fca/VGG	C/Desc.	Cdo.	M/E	750,00	720,00	720,00	710,00	700,00	0,0%	700,00
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	750,00	740,00	720,00	710,00	700,00	-1,4%	710,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E				690,00	670,00		
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E	750,00	720,00	720,00	710,00	700,00	0,0%	700,00
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E					700,00		
Exp/Lima	C/Desc.	Cdo.	M/E	730,00		700,00				
Exp/SM	1-15/03/09	Cdo.	M/E	u\$s 204,00						
Fca/Tim-GL	May'09	Cdo.	M/E	u\$s 200,00	198,00	200,00		193,00	1,6%	190,00
Exp/SM-AS	May'09	Cdo.	M/E	u\$s 200,00	200,00	200,00	196,00	196,00	3,2%	190,00
Girasol										
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E	600,00	600,00	600,00	600,00	600,00	0,0%	600,00
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E	600,00	600,00	600,00	600,00	600,00	0,0%	600,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	610,00	605,00	605,00	605,00	605,00	0,0%	605,00
Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo.	M/E	560,00	560,00	560,00	560,00	560,00	0,0%	560,00
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Flt/Cnflt	600,00	600,00	600,00	600,00	600,00	0,0%	600,00
Fca/Reconquista	Dic/Ene'09	Cdo.	M/E	u\$s		160,00	170,00			
Fca/Junin	Mar'09	Cdo.	M/E	u\$s 185,00	180,00		180,00	180,00	-2,7%	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 Pedro (SJ) San Jerónimo Sur. Precios en dólares convertibles a pesos según el dólar comprador Banco Nación vigente hasta la entrega. (*) Valores ofrecidos, sin operaciones. (**) retira de procedencia hasta 200 Km de Rosario.

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	24/11/08	25/11/08	26/11/08	27/11/08	28/11/08	var.sem.
FINANCIEROS		En \$ / US\$						
ECU112008		3.101	4.290	4.295	4.295	4.329	4.290	1,90%
DICP112008			43,500	45,700	49,000			
DICP122008		30	44,500	47,000	50,300	49,900	48,000	11,63%
EMT081219		3.000	3,477	3,477	3,477	3,477	3,477	-2,61%
EMT090116	2.000	3.000	3,570	3,570	3,580	3,580	3,580	2,96%
DLR112008	62.291			3,342	3,347			
DLR122008	73.969	363.243	3,410	3,411	3,419	3,435	3,456	1,35%
DLR012009	88.565	257.292	3,465	3,465	3,465	3,483	3,522	1,76%
DLR022009	54.705	247.002	3,500	3,505	3,507	3,525	3,555	1,43%
DLR032009	39.987	257.199	3,542	3,549	3,551	3,552	3,600	1,64%
DLR042009	13.556	245.902	3,586	3,585	3,590	3,600	3,640	1,51%
DLR052009	14.148	247.233	3,615	3,610	3,616	3,618	3,665	1,33%
DLR062009	25.495	240.005	3,650	3,635	3,640	3,640	3,705	1,51%
DLR072009	2.005	213.972	3,680	3,670	3,670	3,670	3,725	1,22%
DLR082009	19.370	121.192	3,723	3,712	3,705	3,710	3,763	1,16%
DLR092009	22.471	174.030	3,748	3,745	3,740	3,755	3,790	1,20%
DLR102009	220	12.535	3,772	3,770	3,780	3,770	3,800	0,74%
DLR112009	100	106	3,815	3,810	3,820	3,820	3,850	0,92%
DLR032010		17.353	3,954	3,954	3,970	3,970	4,000	1,16%
AGRÍCOLAS		En US\$ / Tm						
IMR122008	36	152	83,50	80,90	80,00	80,00	80,60	-0,49%
IMR042009	68	410	98,80	99,00	99,00	99,00	99,50	6,42%
IMR072009		6	102,30	102,50	102,50	102,50	103,00	6,19%
ISR012009	14	33	222,50	223,00	217,20	217,20	213,00	-1,39%
ISR032009		36	221,00	225,00	223,50	223,50	220,50	4,50%
ISR052009	2.155	2822	210,00	209,50	208,00	208,00	205,00	1,03%
ISR072009	4		213,00	215,00	213,50	213,50	210,50	2,23%
ITR012009	85	331	111,70	112,10	114,50	114,50	120,50	9,55%
ITR032009	28	40	118,00	119,30	123,40	123,40	129,00	9,79%
ITR072009		2	125,50	126,80	130,90	130,90	136,50	9,20%
MAI042009			98,80	99,50	99,50	99,50	99,50	6,42%
SOJ000000			225,00	222,00	220,00	220,00	212,00	-2,30%
SOJ012009		8	226,00	226,00	222,00	222,00	217,50	-0,23%
SOJ052009	28	912	213,10	213,00	211,30	211,30	208,30	1,12%
TRI122008		10	108,70	109,50	114,00	114,00	119,50	7,17%
TRIO12009			112,00	112,50	115,00	115,00	121,00	10,00%
TOTAL			2.401.826					

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

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ¹⁾	24/11/08	25/11/08	26/11/08	27/11/08	28/11/08
PUT									
CALL									
IMR042009	120	call	4	20	1,900				
ISR052009	240	call	195	260		6,000	5,500		
ISR052009	244	call	8	16		5,600			
DLR022009	3,65	call	20	2520			0,040		
DLR042009	3,40	call	210	590		0,258			
DLR042009	3,72	call	8.060	8089		0,115			

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

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	24/11/08			25/11/08			26/11/08			27/11/08			28/11/08			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS En \$ / US\$																
EMT090116							3,580	3,580	3,580							
DLR112008				3,343	3,340	3,342	3,350	3,345	3,347							
DLR122008	3,415	3,405	3,405	3,413	3,406	3,411	3,419	3,415	3,419	3,435	3,425	3,430	3,456	3,440	3,456	1,32%
DLR012009	3,469	3,460	3,465	3,465	3,463	3,465	3,472	3,460	3,463	3,483	3,483	3,483	3,525	3,502	3,525	1,82%
DLR022009	3,505	3,505	3,505	3,509	3,495	3,500	3,510	3,505	3,508				3,565	3,550	3,550	1,28%
DLR032009				3,555	3,540	3,545	3,555	3,550	3,551				3,620	3,590	3,600	1,64%
DLR042009				3,585	3,584	3,585	3,595	3,585	3,590	3,600	3,600	3,600	3,645	3,615	3,640	
DLR052009	3,620	3,610	3,615	3,632	3,609	3,610	3,623	3,618	3,618				3,650	3,650	3,650	
DLR062009	3,660	3,658	3,660	3,650	3,635	3,635	3,650	3,635	3,643				3,710	3,690	3,705	1,53%
DLR072009				3,680	3,670	3,670							3,725	3,725	3,725	1,22%
DLR082009	3,723	3,720	3,723	3,725	3,700	3,718	3,705	3,690	3,705				3,770	3,749	3,769	1,32%
DLR092009	3,748	3,745	3,748	3,755	3,745	3,755	3,755	3,740	3,740	3,755	3,755	3,755				
DLR102009				3,780	3,770	3,770				3,770	3,770	3,770	3,820	3,800	3,800	0,53%
DLR112009				3,810	3,810	3,810										
AGRÍCOLAS En US\$ / Tm																
IMR122008	83,50	82,00	83,50	80,90	80,00	80,90										
IMR042009	98,80	96,00	98,80	99,00	97,60	99,00	99,00	99,00	99,00							
ISR012009				223,30	223,00	223,00										
ISR052009	210,40	206,70	210,00	211,20	208,00	209,50	210,50	208,00	208,00							
ISR072009				215,00	215,00	215,00										
ITR012009	111,70	110,50	111,70	112,50	111,70	112,10	112,50	112,00	112,50							
ITR032009	118,00	118,00	118,00	119,50	119,50	119,50	121,00	120,00	121,00				129,00	129,00	129,00	
SOJ052009	213,30	211,00	213,30	213,00	213,00	213,00	211,50	211,50	211,50							
498.190	Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)										2.839.854	Interés abierto en contratos				

PRECIOS NACIONALES - MERCADO DE FUTUROS Y OPCIONES DE BUENOS AIRES

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En tonelada					var.sem.
			24/11/08	25/11/08	26/11/08	27/11/08	28/11/08	
TRIGO B.A. 01/2009		2.155	111,70	112,50	115,00	116,60	123,60	13,92%
TRIGO B.A. 03/2009		1.083	123,00	123,00	125,60	126,50	133,50	12,66%
TRIGO B.A. 05/2009		32	127,00	128,00	132,00	133,50	139,00	12,55%
TRIGO B.A. 07/2009		221	131,50	133,00	135,50	136,00	142,00	11,37%
TRIGO B.A. 01/2010		6	123,00	117,00	117,00	117,00	117,00	-6,40%
TRIGO I.W. 01/2009		2	96,00	98,00	98,00	98,00	99,50	3,65%
TRIGO Q.Q. 01/2009		99	96,50	97,50	98,00	98,00	98,00	1,55%
TRIGO Q.Q. 03/2009		10	97,00	97,00	97,00	97,00	97,00	
MAIZ ROS 12/2008		606	84,00	86,50	85,00	81,50	88,50	8,59%
MAIZ ROS 04/2009		1.269	98,50	100,00	99,30	95,00	99,50	6,42%
GIRASOL ROS 03/2009		26	207,00	207,00	207,00	203,00	203,00	-1,93%
SOJA ROS 12/2008			225,50	225,50	222,00	217,00	211,00	-3,43%
SOJA ROS 01/2009		933	226,00	225,50	222,00	222,00	217,00	-0,69%
SOJA ROS 04/2009			217,50	217,30	215,40	215,00	211,70	1,05%
SOJA ROS 05/2009		5.659	212,00	211,60	209,70	209,30	206,00	0,73%
SOJA ROS 07/2009		22	215,50	215,50	213,60	213,30	210,00	1,20%
SOJA ROS 09/2009			217,50	217,50	215,60	215,30	212,00	1,19%

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En tonelada					var.sem.
			24/11/08	25/11/08	26/11/08	27/11/08	28/11/08	
Trigo BA Inm./Disp			390,00	380,00	380,00	380,00	380,00	-2,56%
Maíz BA Inmed.			290,00	290,00	290,00	295,00	295,00	5,36%
Maíz BA Disponible			290,00	290,00	290,00	295,00	295,00	5,36%
Soja Ros Inm./Disp.			750,00	750,00	740,00	730,00	711,00	-1,93%
Soja Fáb. Ros Inm./Disp			750,00	750,00	740,00	730,00	711,00	-1,93%

MATBA. Operaciones en dólares

En tonelada

Posición	24/11/08			25/11/08			26/11/08			27/11/08			28/11/08			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
TRIGO B.A. 01/2009	113,0	109,5	113,0	113,0	112,0	113,0	115,5	112,5	115,5	117,1	115,0	117,1	123,6	119,0	123,6	14,4%
TRIGO B.A. 03/2009	124,0	120,0	124,0	123,5	122,5	123,5	125,8	123,5	125,5	126,6	125,0	126,6	133,5	129,5	133,5	14,1%
TRIGO B.A. 07/2009	132,0	132,0	132,0	133,5	132,0	133,0	135,5	133,5	135,5	136,5	135,5	136,5	142,0	140,0	142,0	
TRIGO I.W. 01/2009							99,0	99,0	99,0							
TRIGO Q.Q. 01/2009				97,5	97,5	97,5	98,0	98,0	98,0				98,0	98,0	98,0	
MAIZ ROS 12/2008	85,0	84,0	85,0	86,5	86,0	86,5	86,5	84,0	84,0	83,0	81,0	82,0	88,5	83,0	88,5	7,9%
MAIZ ROS 04/2009	99,0	97,0	99,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0							
SOJA ROS 01/2009	227,0	223,5	227,0	227,0	224,0	224,5	222,0	222,0	222,0	222,0	221,0	222,0	218,0	217,0	217,0	-0,7%
SOJA ROS 05/2009	212,5	209,0	212,5	213,0	210,0	210,0	211,0	209,5	209,5	209,5	208,8	208,8	207,0	206,0	206,0	1,2%

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

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

	embarque	24/11/08	25/11/08	26/11/08	27/11/08	28/11/08	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River								
Precio FOB	Spot	177,00	177,00	175,00	175,00	175,00	177,00	-1,13%
Precio FAS		118,39	118,34	119,23	116,73	116,51	118,26	-1,48%
Precio FOB	Dic'08	v 178,00	v 175,00	v 171,00	v 173,00	v 173,00	v 176,00	-1,70%
Precio FAS		119,39	116,34	115,23	114,73	114,51	117,26	-2,35%
Precio FOB	Ene'09	v 180,00	v 172,00	v 171,00	v 173,00	v 173,00	v 177,00	-2,26%
Precio FAS		121,39	113,34	115,23	114,73	114,51	118,26	-3,17%
Maíz Up River								
Precio FOB	Spot	150,00	150,00	150,00	150,00	149,00	147,00	1,36%
Precio FAS		105,38	105,39	105,40	105,40	104,39	103,13	1,22%
Precio FOB	Ene'09	v 146,65	v 145,07	v 145,07	v 143,30	v 143,50	v 140,35	2,24%
Precio FAS		102,03	100,46	100,47	98,70	98,88	96,48	2,49%
Precio FOB	Abr'09	v 156,39	v 156,19	v 156,19	v 156,39	v 154,42	v 149,80	3,08%
Precio FAS		111,78	111,58	111,59	111,79	109,81	105,93	3,66%
Sorgo Up River								
Precio FOB	Spot	75,00	75,00	75,00	75,00	74,00	73,00	1,37%
Precio FAS		52,93	52,93	52,84	52,85	52,07	51,42	1,26%
Soja Up River / del Sur								
Precio FOB	Spot	347,00	350,00	350,00	350,00	350,00	336,00	4,17%
Precio FAS		213,46	215,51	215,73	215,84	215,97	206,69	4,49%
Precio FOB	Abr'09	323,63	323,54	323,54	324,73	322,44	307,09	5,00%
Precio FAS		190,09	189,05	189,26	190,57	188,41	177,78	5,98%
Precio FOB	May'09	326,84	327,03	327,03	328,13	325,38	310,03	4,95%
Precio FAS		193,31	192,54	192,75	193,97	191,35	180,72	5,88%
Girasol Ptos del Sur								
Precio FOB	Spot	400,00	400,00	400,00	400,00	400,00	400,00	
Precio FAS		233,88	233,91	234,01	234,08	234,26	233,86	0,17%

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

Tipo de cambio de referencia

		24/11/08	25/11/08	26/11/08	27/11/08	28/11/08	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	3,2960	3,3000	3,3080	3,3220	3,3330	1,21%
	vndr	3,3360	3,3400	3,3480	3,3622	3,3730	1,20%
Producto	Der. Exp.						
Trigo	28,0	2,3731	2,3760	2,3818	2,3918	2,3998	1,21%
Maíz	25,0	2,4720	2,4750	2,4810	2,4915	2,4998	1,21%
Demás cereales	20,0	2,6368	2,6400	2,6464	2,6576	2,6664	1,21%
Habas de soja	35,0	2,1424	2,1450	2,1502	2,1593	2,1665	1,21%
Semilla de girasol	32,0	2,2413	2,2440	2,2494	2,2590	2,2664	1,21%
Resto semillas oleagin.	23,5	2,5214	2,5245	2,5306	2,5413	2,5497	1,21%
Harina y Pellets de Trigo	18,0	2,7027	2,7060	2,7126	2,7240	2,7331	1,21%
Harina y Pellets Soja	32,0	2,2413	2,2440	2,2494	2,2590	2,2664	1,21%
Harina y pellets girasol	30,0	2,3072	2,3100	2,3156	2,3254	2,3331	1,21%
Resto Harinas y Pellets	30,0	2,3072	2,3100	2,3156	2,3254	2,3331	1,21%
Aceite de soja	32,0	2,2413	2,2440	2,2494	2,2590	2,2664	1,21%
Aceite de girasol	30,0	2,3072	2,3100	2,3156	2,3254	2,3331	1,21%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	2,3072	2,3100	2,3156	2,3254	2,3331	1,21%

Trigo

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg: Up River		FOB Golfo de México(2)					
	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	177,00	v176,00	v177,00	234,05	234,60	236,40	238,20	240,10	241,93
24/11	190,00	v178,00	v180,00	245,69	247,50	249,40	251,30	253,10	255,16
25/11	190,00	v175,00	v172,00	245,02	243,30	244,20	246,10	247,90	249,28
26/11	175,00	v171,00	v171,00	242,11	241,90	242,80	244,70	246,50	248,54
27/11	175,00	v173,00	v173,00	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
28/11	175,00	v173,00	v173,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	-1,13%	-1,70%	-2,26%	3,44%	3,11%	2,71%	2,73%	2,67%	2,73%

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	183,35	190,34	195,39	200,53	208,62	216,15	221,84	220,74	229,56
24/11	197,50	204,57	209,54	214,50	222,58	229,56	235,07	235,07	244,26
25/11	196,22	203,10	208,16	213,21	221,66	228,83	233,42	233,42	242,97
26/11	196,77	203,56	208,62	213,58	221,75	229,01	233,79	233,05	242,24
27/11									
28/11	199,34	206,23	211,19	215,97	223,96	230,66	235,07	234,71	243,89
Variación semanal	8,72%	8,35%	8,09%	7,70%	7,35%	6,71%	5,96%	6,33%	6,24%

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	196,03	201,54	205,68	208,71	212,84	219,82	225,15	226,99	232,68
24/11	208,52	213,49	217,80	220,83	225,98	233,24	238,38	238,47	243,25
25/11	206,32	212,57	216,42	220,10	224,97	231,95	236,73	237,64	244,72
26/11	205,86	211,65	216,15	220,37	224,32	231,12	236,63	238,01	244,63
27/11									
28/11	206,50	213,12	218,26	221,94	223,96	232,22	234,89	237,09	238,84
Variación semanal	5,34%	5,74%	6,12%	6,34%	5,22%	5,64%	4,32%	4,45%	2,65%

(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.

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	73,00								114,76
24/11	75,00								128,62
25/11	75,00								128,22
26/11	75,00								133,73
27/11	75,00								fer.
28/11	75,00								f/i
Variación semanal	2,74%								16,53%

Maíz

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg-Up river		FOB Golfo de México(2)					
	Emb cerc	Ene-09	Abr-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			184,02	184,48	186,49	186,87	187,30	187,98
Semana anterior	147,00	v140,35	v149,80	147,64	151,40	155,20	155,60	156,40	157,29
24/11	150,00	v146,65	v156,39	154,44	157,70	161,00	161,80	162,60	163,47
25/11	150,00	v145,07	v156,19	153,66	157,30	160,80	161,60	162,40	163,08
26/11	150,00	v145,07	v156,19	155,59	157,90	161,00	161,80	162,20	162,25
27/11	150,00	v143,30	v156,39	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
28/11	150,00	v143,50	v154,42	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	2,04%	2,24%	3,08%	5,38%	4,29%	3,74%	3,98%	3,71%	3,15%

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	133,26	139,46	143,89	148,12	152,26	157,77	163,48	168,50	160,92
24/11	139,56	146,06	150,49	154,92	159,05	164,46	169,78	174,70	166,82
25/11	139,17	145,86	150,29	154,72	159,05	164,36	169,78	174,80	167,71
26/11	139,36	146,06	150,49	155,01	159,25	164,66	170,07	174,89	168,99
27/11									
28/11	137,59	143,99	148,52	152,95	157,18	162,79	167,81	172,83	166,73
Variación semanal	3,25%	3,25%	3,21%	3,26%	3,23%	3,18%	2,65%	2,57%	3,61%

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

Complejo Girasol

Dólares por tonelada

	Semilla		Pellets		Aceite				
	SAGPyA(1)	SAGPyA(1)	FOB Arg.		SAGPyA(1)	FOB Arg.			
	Emb cerc	Emb cerc	Nov-08	Dic-08	Emb cerc	Dic-08	Ene-09	Mar-09	Abr-09
Promedio agosto	584,00	168,40			1.175,50			1.180,00	
Promedio setiembre	520,00	112,05			1.037,27	998,75		1.066,88	
Promedio octubre	453,18	81,59	93,17	95,00	814,09	715,00		786,91	724,25
Semana anterior	400,00	80,00		97,50	715,00	697,50		700,00	
24/11	400,00	80,00		97,50	725,00	715,00		720,00	
25/11	400,00	85,00		100,00	720,00	702,50		705,00	
26/11	400,00	80,00		100,00	725,00	702,50		705,00	
27/11	400,00	80,00		100,00	725,00	702,50		705,00	
28/11	400,00	80,00		105,00	710,00	700,00		702,50	
Var.semanal	0,00%	0,00%		7,69%	-0,70%	0,36%		0,36%	

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			128,50				800,00	805,00	830,00
24/11			132,00			825,00	795,00	800,00	835,00
25/11			133,50			840,00	807,50	812,50	835,00
26/11							805,00	810,00	820,00
27/11							820,00	830,00	845,00
28/11							810,00	820,00	840,00
Var.semanal							1,25%	1,86%	1,20%

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	336,00	307,09	310,03	337,88	337,88	336,90	335,90	335,00	336,72
24/11	347,00	323,63	326,84	351,07	351,07	352,70	352,20	351,81	354,07
25/11	350,00	323,54	327,03	352,31	352,31	351,90	352,30	352,31	354,04
26/11	347,00	323,54	327,03	350,55	350,55	353,00	353,20	355,67	357,80
27/11	347,00	324,73	328,13	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
28/11	347,00	322,44	325,38	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Var.semanal	3,27%	5,00%	4,95%	3,75%	3,75%	4,78%	5,15%	6,17%	6,26%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

Soja

Dólares por tonelada

	FOB Paranaguá, Br.								
	Ago-08	Sep-08	Oct-08	Nov-08	Dic-08	Ene-09	Mar-09	Ab/My09	Jn/J109
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					341,72	341,72	316,83	309,84	313,70
24/11					357,89	357,89	333,18	326,38	330,51
25/11					357,52	357,52	333,08	326,29	330,70
26/11					358,62	358,62	334,00	327,48	331,80
27/11					356,78	358,62	332,17	325,64	329,96
28/11					355,68	357,52	331,06	324,27	328,12
Variación semanal					4,09%	4,62%	4,49%	4,65%	4,60%

Chicago Board of Trade(8)

	Ene-09	Mar-09	May-09	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Nov-09	Jul-10	Nov-10
Promedio agosto	478,19	483,18	486,36	489,93	488,77	481,35	471,51	476,30	472,41
Promedio setiembre	437,78	442,78	446,15	449,40	447,78	440,41	429,36	434,94	428,34
Promedio octubre	343,14	347,51	351,22	354,19	354,94	354,16	352,58	358,57	355,05
Semana anterior	308,65	311,32	314,44	317,38	318,12	315,73	313,89	319,86	318,48
24/11	324,82	327,67	330,98	334,19	334,93	332,72	331,25	336,30	335,29
25/11	324,45	327,58	330,88	334,37	335,11	333,27	331,43	337,50	336,03
26/11	325,56	328,50	332,08	335,48	336,21	334,74	333,27	339,33	337,31
27/11									
28/11	324,45	327,39	330,70	333,64	334,37	333,64	332,90	338,78	336,95
Variación semanal	5,12%	5,16%	5,17%	5,12%	5,11%	5,67%	6,06%	5,92%	5,80%

Tokyo Grain Exchange

	Transgénica(9)					No transgénica(10)			
	Dic-08	Feb-09	Abr-09	Jun-09	Ago-09	Dic-08	Feb-09	Abr-09	Jun-09
Promedio agosto	572,80	578,05	584,30	588,46	626,25	633,63	654,28	677,66	707,243
Promedio setiembre	512,39	506,34	513,42	518,53	530,42	563,55	550,56	568,96	591,109
Promedio octubre	391,06	376,96	377,08	381,44	379,17	463,44	410,85	417,43	437,684
Semana anterior	330,86	350,68	356,70	361,27	364,28	536,56	478,34	464,74	482,49
24/11	330,56	350,37	356,38	360,94	363,95	536,07	477,90	464,32	482,05
25/11	333,47	353,44	359,51	364,11	367,15	540,78	482,10	468,40	486,29
26/11	334,20	354,22	360,30	364,91	367,95	541,97	483,16	469,43	487,35
27/11	333,36	353,33	359,40	364,00	367,03	540,61	481,95	468,25	486,13
28/11	334,41	354,45	360,53	365,15	368,19	542,32	483,47	469,73	487,66
Variación semanal	1,07%	1,07%	1,07%	1,07%	1,07%	1,07%	1,07%	1,07%	1,07%

(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)			
	Dic-08	En/Mr09	Abr-09	Ab/St.09	My/St.09	Dic-08	En/Mr09	Abr-09	My/St09
Promedio agosto		451,71		445,60		442,30			
Promedio setiembre		416,77		396,68		409,35			396,00
Promedio octubre	346,00	341,87		328,00		333,33			317,35
Semana anterior	320,00	313,00	303,00		306,00	310,00	310,00	295,00	298,00
24/11	311,00	305,00	298,00		300,00	302,00	299,00	287,00	290,00
25/11	314,00	308,00	303,00		306,00	306,00	304,00	293,00	296,00
26/11	319,00	310,00	308,00		311,00	312,00	309,00	299,00	302,00
27/11	319,00	310,00	305,00		308,00	312,00	305,00	295,00	297,00
28/11	319,00	310,00	304,00		307,00	313,00	305,00	294,00	297,00
Variación semanal	-0,31%	-0,96%	0,33%		0,33%	0,97%	-1,61%	-0,34%	-0,34%

	SAGPyA(1) FOB Arg.					FOB Brasil - Paranaguá			
	Emb cerc	Nov-08	Dic-08	En/Mr.09	My/St.09	Dic-08	Ene-09	En/Fb09	Mar'09
Promedio agosto	353,60			378,86				381,39	
Promedio setiembre	346,68			346,18	316,14	350,51		358,85	
Promedio octubre	304,27	316,16	316,21	305,36	278,60	307,19		306,44	
Semana anterior	280,00	286,49	286,49	280,42	262,90	283,73		281,52	264,44
24/11	285,00	292,88	292,88	288,69	275,57	292,88		288,14	272,16
25/11	290,00	295,96	295,96	292,99	280,53	298,72		291,89	275,35
26/11	293,00		296,74		279,98	299,49		292,33	273,04
27/11	293,00		296,74		279,98	299,49		292,33	273,04
28/11	293,00		288,25		269,29	288,80	284,28	282,08	264,99
Var.semanal	4,64%		0,62%		2,43%	1,79%		0,20%	0,21%

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
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	275,46	276,12	278,77	281,53	284,06	285,71	284,94	279,87	280,97
24/11	284,06	283,73	285,93	289,13	292,44	294,09	293,21	287,48	288,58
25/11	289,35	288,80	290,78	294,09	297,84	299,49	298,72	293,10	294,20
26/11	290,12	288,80	290,67	293,76	297,18	298,83	298,17	293,65	294,75
27/11									
28/11	282,19	280,31	281,53	284,39	287,81	289,57	289,13	285,49	286,71
Var.semanal	2,44%	1,52%	0,99%	1,02%	1,32%	1,35%	1,47%	2,01%	2,04%

(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	Nov-08	Dc/En.09	Ene-09	Fb/Ab09	Ab/Jn09	My/Jl09	Jl/St09	Ag/Oc09
Promedio agosto	1097,25				1338,11		1348,89		
Promedio setiembre	980,86				1197,84		1219,64		
Promedio octubre	774,50				955,99		955,34		
Semana anterior	655,00		774,97		783,75		783,75		
24/11	685,00				817,44		818,72		826,45
25/11	682,00				814,01		817,92		820,53
26/11	685,00				808,49		814,92		821,36
27/11	685,00				789,71		794,72		809,76
28/11	685,00				803,44		808,54		823,84
Var.semanal	4,58%				2,51%		3,16%		

FOB Arg.

FOB Brasil - Paranaguá

	Nov-08	Dic-08	Ene-09	My/Jl.09	Ag/St.09	Dic-08	Ene-09	Ab/My-09	My/Jl-09
Promedio agosto				1153,42				1151,18	
Promedio setiembre				1023,81	1017,28	992,03		1022,08	
Promedio octubre	733,23	732,99		784,05	790,72	777,05		784,16	674,06
Semana anterior		656,97	653,88	645,95	650,80	658,07	661,60	648,15	
24/11		693,13	693,57	684,09	696,65	698,64	705,69	686,95	
25/11		678,80	681,00	680,34	685,19	690,92	696,43	680,78	
26/11		681,22	682,54	683,43	689,60	690,04	694,67	684,09	
27/11		681,22	682,54	683,43	689,60	690,04	694,67	684,09	
28/11			682,32	679,24	683,21	688,50	693,35	685,41	
Var.semanal			4,35%	5,15%	4,98%	4,62%	4,80%	5,75%	

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	676,81	684,74	693,56	702,16	709,88	713,84	718,03	721,12	725,75
24/11	721,78	729,94	738,76	747,57	755,73	759,92	763,89	766,98	771,60
25/11	710,76	719,58	729,06	738,10	746,47	750,66	754,63	757,94	763,01
26/11	716,49	724,43	733,69	742,50	750,66	754,85	759,04	762,35	767,64
27/11									
28/11	718,25	725,31	735,01	743,83	751,98	756,17	760,36	763,67	768,96
Var.semanal	6,12%	5,92%	5,98%	5,93%	5,93%	5,93%	5,89%	5,90%	5,95%

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

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Al 22/10/08		Ventas		Declaraciones de Compras				Embarques est.
Producto	Cosecha	Embarcadas	Efectivas (**)	semana	Total comprado	Total a fijar	Total fijado	Acumulado (*) año comercial
Trigo pan (Dic Nov)	08/09		(3,9)	6,6	497,8 (4.842,2)	145,3 (106,9)	3,0 (32,7)	
	07/08	10.165,4 (8.825,9)		85,5	11.305,5 (9.069,8)	945,3 (452,6)	388,5 (418,4)	8632,8 (8.790,2)
Maíz (Mar Feb)	08/09		(50,0)	11,0	275,3 (2.416,6)	182,9 (480,4)	37,5 (59,2)	
	07/08	14.742,4 (13.504,5)		77,0	15.612,5 (16.603,9)	3.620,2 (2.251,9)	2.001,1 (1.362,9)	13.305,9 (12.782,7)
Sorgo (Mar Feb)	08/09		(942,0)		0,8 (445,6)			
	07/08	1.114,8 (1.061,8)		7,0	1.212,0 (1.150,6)	110,3 (3,2)	23,7 (1,7)	973,9 (1.028,4)
Cebada Cerv. (Dic Nov)	08/09				32,2 (263,4)	14,3 (263,4)	0,2 (81,5)	
	07/08	646,3 (365,9)		0,1	988,3 (393,4)	-1 413,5 (239,2)	246,2 (228,9)	662,7 (***) (313,0)
Soja (Abr Mar)	08/09		(5.959,0)	101,1	835,1 (2.872,8)	718,7 (544,5)	1,1 (47,1)	
	07/08	10.475,0 (10.996,5)		182,7	15.729,9 (12.509,3)	4.940,7 (3.195,7)	2.509,1 (2.979,0)	10.687,6 (9.483,5)
Girasol (Ene Dic)	08/09		(3,9)	0,8	13,1 (4,1)	1,5		
	07/08	33,3 (52,4)		6,0	292,4 (37,0)	150,1 (16,5)	44,7 (16,0)	15,2 (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					
Trigo pan	07/08	5.963,8 (4.910,3)	5.665,6 (4.664,8)	1.654,1 (1.458,7)	1.470,1 (1.294,0)
Al 15/10/08					
Soja *	07/08	22.116,2 (31.902,0)	22.116,2 (31.902,0)	9.593,3 (8.866,9)	6.507,5 (5.935,4)
Girasol	07/08	4.180,1 (3.168,5)	4.180,1 (3.168,5)	1.362,6 (853,3)	717,2 (676,0)
Al 03/09/08					
Maíz	07/08	1.800,3 (1.707,0)	1.620,3 (1.536,3)	628,8 (511,8)	398,0 (282,6)
Sorgo	07/08	65,9 (134,6)	59,3 (121,1)	9,3 (14,0)	6,3 (13,7)

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

Embarques argentinos por destino durante 2008 (enero/agosto)

Destinos	T/	Trigo Pan	Maíz	Cebada Avena	Mijo	Sorgo	Zenteno	Alpiste	Airroz	Til.Cereal	Mani*	Girasol	Soja	Lino Colza	Carbamo	Til.Oleag	Subproductos	Aceites	Til General				
Unión Europea	30,0%	8.911	3.598.863	88.499	108	318	526.468	23	5.967	4.229.157	34.347	7.283	377.120	2.265	97	345	421.457	10.253.090	800.982	15.704.680			
Alemania		218	24.244	25.544	108	43.348	23	535	94.020	75	1.057	170	1.302	215.324					310.646				
Bélgica		4.169	57.342	44.405		174	189.557		693	296.340	76	202	44.292	1.533					46.103	302.902			
Bulgaria			3.975							3.975	90								90				
Dinamarca			153.392			38.449				191.841	23		707						730	869.807			
España			2.284.726			81.999				2.367.230	392	2.507	199.980						202.879	2.242.675	104.927	4.917.711	
Francia		294	250			187				731	375	96		132				25	628	276.275	150.954	428.588	
Grecia			226							226	25		26.283						26.308	88.441	114.975		
Hlanda			62.393							62.393	226		5.000						5.226	249.241	316.860		
Italia		155	53.165						1.720	55.040	67	82	73.539	82				50	73.820	1.585.422	72.262	1.786.544	
Letonia											117								117	29.094		29.211	
Malta			18.630							18.630											18,630		
Países Bajos		739	173.081	18.550		144	127.059			319.573	29.350	1.372		267	97	270		31.356	2.580.905	417.559	3.349.393		
Polonia			52.089						168	52.257	748							748	746.063	799.068		799,068	
Portugal			643.493			45.860				689.353			24.447						24.447	149.368	14.000	877.168	
Reino Unido		3.124	71.489						1.098	75.711	2.340	464	24.463	81				5.348	855.196	26.080	962.335		
Rumania			295							295	149	807							956	62.377	15.200	78.828	
Otros Europa	0,0%		10.275		200	114			296	10.885	427	68						495			22.669		
Croacia			10.250							10.250											11.221	21.477	
P. Bálticos y CEI	0,3%		511	24.870					25.381	8.789	228		2.356					11.373		104.128		140.882	
Georgia			462							462										2.356	2.818		
Rusia			24.870							24.870	8.142	228							8.370	104.128		137.368	
Norteamérica	0,2%		719	948				48	708	2.423	889	473	2.416					25.231		29.009	45	59.559	91.036
Canadá		634							265	899	137	1.982							2.119			3.018	
EE.UU.		85	948						443	1.476	415	234	434						1.083		29	34.709	37.297
México										48	474	102							25.231	25.807	16	24.850	50.721
Mercosur	7,0%	2.533.807	100.263	208.673		14.730			23	83.775	2.941.271	53	134	481				668		710.887	10.520	3.663.346	
Brasil		2.526.841	12.393	208.673					23	83.154	2.831.084	28	134					162		606.416	9.288	3.446.950	
Paraguay										584										489		1.073	
Uruguay		6.966	87.870			14.730			37	109.603	25		481						506	103.982	1.232	215.323	
Resto Latinoamérica.	10,3%	552.257	1.725.730	262.141	151	288.636			64.668	2.893.583	979	838	121.707	21				123.545		1.725.714	635.151	5.371.993	
Antillas Holandesas			125.112							125.112											198	125.310	
Bolivia									18.701	18.701											86.029	104.730	
Chile		64.387	639.920	64.300		214.059			41.531	1.024.197	380		36.332							36.712	454.199	2.092	1.517.200
Colombia		79.477	221.239	129.445		12.393				442.554	124		6.001							6.125	248.654	58.015	755.348
Costa Rica			21						23	44										46		195	285
Cuba			112	151						263											49.930	50.193	
Ecuador		31.665	331	6.646		44.848				83.490	25	123								148	297.914	90.935	472.487
Guatemala																					88	20.000	
Guyanas																					4.307		
Haití		4.307								4.307												4.307	
Nicaragua										3.193	3.193											3.367	6.560
Panamá																						1.936	1.936
Perú		348.896	737.480	61.750		17.336			1.220	1.166.682	25	105	79.374							79.504	339.313	203.915	1.789.414
Rep.Dominicana			111							111												40.189	40.300
Surinam																						2.081	2.081
Trinidad y Tobago		23.525	1.138							119	304	43								347	1.031	1.497	
Venezuela										24.663	85	501								586	249.539	206.300	481.088

Embarques argentinos por destino durante 2008 (enero/agosto)

en toneladas

Destinos	/1	Tiigo Pan	Maiz	Cebada	Avena	Miijo	Sorgo	Arroz*	Til.Cereal	Mani*	Girasol	Soja	Lino	Cartamo	Til.Oleag.	Subproductos	Aceites	Til General
Transporte		3.095.694	5.436.590	584.183	459	318	829.948	155.414	10.102.700	45.484	9.024	504.080	2.286	25.576	586.547	12.793.864	1.517.501	25.000.612
Oceania	0,3%																	
Australia		22	22													129.894	18.826	148.742
Cercao Or.	15,7%	243.100	4.607.328	79.280	6.998	14.489	4.951.195	680	5.538	1.291.395	63	1.297.676	1.245.967	724.685	829.523	104.450	18.020	122.492
Arabia Saudita		488.899	76.651				5.655.550		385	49.429		49.814	196.007	720.685	8.219.523			
Egipto		1.034.838					1.034.838		44	252.773		252.817	110.609	363.396	1.761.660			
Emiratos Arabes		170.668					335.125	655	821	71.866		73.342	48.830	58.273	515.570			
Iran		1.710.751	2.629				1.713.380		132	548.563		548.695	224.722	113.063	2.599.860			
Israel		189	151.650				158.837	25	65	27.510	42	27.577	20.945	2.000	2.000			
Kuwait		42.734					42.734		279	300	21	300	58.406	4.000	82.763			
Libano		20.057					20.057		279	300	21	300	58.406	4.000	82.763			
Libia		253.882					253.882		88	69.007		88	172.652	296	426.918			
Oman		69.007					69.007							10.988	79.995			
Siria		371.285					371.285		3.063	15.920		18.983	197.507	588.229				
Turquia		281.817					282.067	250	450	325.334		325.784	119.410	151.154	878.415			
Yemen		80.353					80.353					44.598	124.951					
Sudeste Asiático	6,0%	143.555	83.882	7.200	41.967	804.669	227.437	18	150	291.310	18	291.478	2.512.490	91.688	3.123.093	697.733	1.548	689.819
Filipinas		58.260	328				58.588		150	2.540		2.690	634.907					
Indonesia		77.029	25				77.054		23.932			23.932	588.833					
Malasia		8.266	83.504				91.770		169.608			169.608	366.849					
Tailandia		25	25				25	18	95.248			95.248	514.807					
Resto de Asia	19,1%	572.996	182.506	7.200	41.967	804.669	227.437	18	150	291.310	18	291.478	2.512.490	91.688	3.123.093	697.733	1.548	689.819
Bangladesh		50.424					50.424		48.075			48.075	96.202					
China		25.997	65.678				91.675		7.159.376			7.159.376	1.643	1.052.940	8.305.634			
India		173.141	103				173.244		380.294			380.294	553.538					
Japón		300.292	71.670	7.200			120.837	86	1.533			1.533	7.952	5.121	135.529			
Pakistan		50	50				50		51.934			51.934	3.000	5.272	305.564			
Taiwán		1.472	45.005				46.477		4.008			4.008	347.343	30.000	427.828			
Vietnam		1.539.762	2.302.059	21.804			3.880.959	899	540	120.782		122.221	1.353.613	505.763	5.862.556			
África	11,2%	320.968	1.014.530	39.404	1.598	50.668	1.335.498	321	409	103.340	1.894.069	454.501	103.340	1.894.069	34.169	1.032.940	8.305.634	553.538
Angola		320.968	1.014.530	39.404	1.598	50.668	1.335.498	321	409	103.340	1.894.069	454.501	103.340	1.894.069	34.169	1.032.940	8.305.634	553.538
Argelia		216	221.402				41.967		24			24	705					
Ghana		216	221.402				41.967		24			24	705					
Is.Mauricio		221.402	50.668				50.884						23.172	4.900	78.956			
Kenia		153.205	788.928				221.402						7.000	228.402				
Marruecos		46.841	75				952.545						15.400	144.810	1.161.249			
Mozambique		136.214	75				136.289						5.770	28.150	80.761			
Nigeria		78.480	78.480				78.480						14.624	150.913				
Republica Democ.del Congo		17.093	75.576				95.817	3.148					11.911	23.200	130.928			
Senegal		366.856	33.627	21.804			422.455	259	22	52.954		53.235	563.967	88.531	1.128.188			
Sudáfrica		96.674	258.939				96.674						225.749	59.548	563.655			
Tanzania		258.939					258.939		85	19.334		19.419	225.749	59.548	563.655			
Túnez		5.595.107	12.612.387	692.467			19.966.982	47.167	15.252	9.472.493	2.349	25.576	9.562.934	18.392.785	4.431.292			
Total mundial		5.595.107	12.612.387	692.467	459	318	889.350	176.800	19.966.982	47.167	15.252	9.472.493	2.349	25.576	9.562.934	18.392.785	4.431.292	52.353.993

Cifras provisionales de la SAGPYA. 1/ Porcentaje que cada región representa sobre el total de embarques. En el acumulado anual se llevan exportados: de maiz paraguay 7.884 t; de soja paraguay 293.397 t; de soja boliviana 146 t; de pellets soja paraguay 412.414 t y de aceite de soja paraguay 108.000 t.

Exportaciones Argentinas de Aceites

En toneladas

Por destino durante 2008 (enero/agosto)

salidas	Algodón	Girasol	Lino/Linaza	Soja	Maní	Cártamo	Maiz	Canola	Varios/1	Totales	Partic./2
Angola		22.931								22.931	0,52%
Arabia Saudita		14.200		4.000						18.200	0,41%
Argelia		3.300		100.040						103.340	2,33%
Australia		12.460		5.560						18.020	0,41%
Bangladesh		252		95.950						96.202	2,17%
Brasil		1.683		7.605						9.288	0,21%
Camerún		898								898	0,02%
Chile		2.092								2.092	0,05%
China		14.726		1.038.214						1.052.940	23,76%
Colombia		14.186		43.829						58.015	1,31%
Corea del Sur		711		45.200						45.911	1,04%
Croacia				11.221						11.221	0,25%
Ecuador		6.825		84.110						90.935	2,05%
Egipto		65.708		297.688						363.396	8,20%
Emiratos Arabes		12.872		45.401						58.273	1,32%
España		79.737		25.190						104.927	2,37%
Estados Unidos		15.182		3.227	15.000	1.300				34.709	0,78%
Filipinas		1.548								1.548	0,03%
Francia		62.980		86.974	1.000					150.954	3,41%
Guatemala				20.000						20.000	0,45%
Haití		3.367								3.367	0,08%
India		9.100		371.194						380.294	8,58%
Irán				113.063						113.063	2,55%
Isla Mauricio		1.900		3.000						4.900	0,11%
Isla Reunion		1.742								1.742	0,04%
Israel		2.800								2.800	0,06%
Italia		35.021		37.241						72.262	1,63%
Japón		4.658		463						5.121	0,12%
Kenia		2.000		5.000						7.000	0,16%
Kuwait				2.000						2.000	0,05%
Libano				4.000						4.000	0,09%
Madagascar				12.000						12.000	0,27%
Malasia		11.584		32.315						43.899	0,99%
Marruecos		14.750		130.060						144.810	3,27%
México		24.850								24.850	0,56%
Mozambique		3.550		24.600						28.150	0,64%
Nicaragua		1.936								1.936	0,04%
Nueva Zelanda		56		750						806	0,02%
Omán		5.728		5.260						10.988	0,25%
Países Bajos		301.517		91.980	8.290	7.989		7.783		417.559	9,42%
Pakistán				5.272						5.272	0,12%
Panamá		1.180		2.514						3.694	0,08%
Perú 4/		4.800		198.615		500				203.915	4,60%
Portugal		6.000		8.000						14.000	0,32%
Puerto Rico		923								923	0,02%
Reino Unido		7.680		18.400						26.080	0,59%
Rep. Dominicana		3.224		36.965						40.189	0,91%
Rumania				15.200						15.200	0,34%
Senegal				23.200						23.200	0,52%
Sudáfrica		25.132		63.399						88.531	2,00%
Surinam		2.081								2.081	0,05%
Taiwan		3.000								3.000	0,07%
Tanzania				6.850						6.850	0,15%
Trinidad y Tobago		1.031								1.031	0,02%
Túnez		1.198		58.350						59.548	1,34%
Urquiza		111.649		39.505						151.154	3,41%
Uruguay		136		1.096						1.232	0,03%
Venezuela 5/		3.000		203.300						206.300	4,66%
Vietnam				30.000						30.000	0,68%
Totales		931.629		3.457.801	24.290	9.789		7.783		4.431.292	
Participación /3		21,02%		78,03%	0,55%	0,22%		0,18%			

Fuente: SAGPYA-Dir.Mercados Agrícolas y Agroindust. 1/ Incluye aceites de tung, oliva, uva, cacahuete. 2/ Participación de c/destino s/ el total embarcado. 3/ Participación de c/producto s/ el total 4/ Incluye 5.000 tn y 5/ 92.000 tn de aceite soja paraguayo durante 2008.

Exportaciones Argentinas de Subproductos**Por destino durante 2008 (enero/agosto)**

salidas	Pellets de Soja	Pellets de Girasol	Pellets de Maíz	Pellets Afrechillo	Subpr. Algodón	Pellets Canola	Pellets de Trigo	Harina de Trigo	Otros /1	Totales	Partic./2
Alemania	200.228	15.096								215.324	1,17%
Angola							10.310			10.310	0,06%
Arabia Saudita	196.007									196.007	1,07%
Argelia	454.501									454.501	2,47%
Australia	104.450									104.450	0,57%
Bélgica	296.628	6.270						4		302.902	1,65%
Bolivia							86.029			86.029	0,47%
Brasil	13.732						339.080	253.604		606.416	3,30%
Chile 4/	376.629	45.851					15.892	15.827		454.199	2,47%
China		1.643								1.643	0,01%
Chipre	52.281									52.281	0,28%
Colombia	248.604							50		248.654	1,35%
Corea del Sur	406.958							21		406.979	2,21%
Costa de Marfil	4.360							240		4.600	0,03%
Cuba							49.930			49.930	0,27%
Dinamarca	818.160	51.647								869.807	4,73%
Ecuador	283.063						14.851			297.914	1,62%
Egipto	110.609									110.609	0,60%
Emiratos Arabes U	48.610							220		48.830	0,27%
España	2.194.986	44.479				3.210		20		2.242.695	12,20%
Filipinas	634.562							345		634.907	3,45%
Francia	226.650	49.625								276.275	1,50%
Gambia								1.968		1.968	0,01%
Grecia	88.441									88.441	0,48%
Indonesia	588.833									588.833	3,20%
Irán	224.722									224.722	1,22%
Irlanda	249.241									249.241	1,36%
Isla Mauricio	23.172									23.172	0,13%
Isla Reunión	20.624									20.624	0,11%
Israel	20.945									20.945	0,11%
Italia	1.525.853	59.569								1.585.422	8,62%
Japón	7.952									7.952	0,04%
Letonia	29.094									29.094	0,16%
Libano	58.406									58.406	0,32%
Libia	172.652									172.652	0,94%
Malasia	366.595							254		366.849	2,00%
Marruecos	15.400									15.400	0,08%
Mozambique	5.650							120		5.770	0,03%
Nigeria	14.624									14.624	0,08%
Nueva Zelanda	25.444									25.444	0,14%
Países Bajos	2.265.155	315.750								2.580.905	14,04%
Perú 5/	338.089							1.224		339.313	1,85%
Polonia	746.063									746.063	4,06%
Portugal	138.400	7.668				3.300				149.368	0,81%
Reino Unido	773.226	81.970								855.196	4,65%
Rumania	62.377									62.377	0,34%
Rusia	104.128									104.128	0,57%
Senegal	11.911									11.911	0,06%
Siria	197.507									197.507	1,07%
Sudáfrica	548.405	9.900						162		558.467	3,04%
Tailandia	514.807									514.807	2,80%
Túnez	217.205			8.544						225.749	1,23%
Turquía 6/	119.410									119.410	0,65%
Uruguay	54.439	46.666		1.670			1.207			103.982	0,57%
Venezuela	224.369						1.003	24.167		249.539	1,36%
Vietnam	347.343									347.343	1,89%
Yemén	44.598									44.598	0,24%
Totales	16.816.098	736.134		10.214		6.510	524.734	293.598		18.387.288	
Participación /3	91,46%	4,00%		0,06%		0,04%	2,85%	1,60%			

Fuente: SAGPyA - Dirección de Mercados Agrícolas y Agroindustriales. 1/ Incluye malta y pellets de sorgo. 2/ Participación de cada destino sobre total embarcado.

3/ Participación de cada producto sobre total embarcado. Incluyen: 4/ 136.390 tn, 5/ 92.630 tn y 6/ 19.937 tn de pellets soja paraguayano

Situación en puertos argentinos al 25/11/08. Buques cargando y por cargar.

En toneladas

PUERTO / Terminal (Titular)	TRIGO	IMAZ	SORGO	SOJA GIRASOL	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO- DUCTOS	ACEITE SOJA	Desde: 25/11/08		OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL
									ACEITE GIRASOL	ACEITE			
DIAMANTE (Cargill SACI)													
SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)													
SAN LORENZO	103.950	131.750	39.500		27.500	423.750	99.500	116.252	8.800				951.002
Timbues - Dreyfus	25.000					25.000	7.500	4.500					62.000
Alianza G2						10.000							10.000
Terminal 6 (T6 S.A.)						149.300							149.300
Resinfor (T6 S.A.)						77.550							65.752
Quebracho (Cargill SACI)		33.500			27.500	77.550							138.550
Nidera (Nidera S.A.)	21.200					28.000		12.000	2.800				64.000
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		25.500	21.500			69.000	26.000	8.000					73.000
Pampa (Bunge Argentina S.A.)													95.000
Dempa (Bunge Argentina S.A.)	45.000												53.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	12.750	72.750	18.000										103.500
Vicentin (Vicentin SAIC)						55.900	15.000						70.900
San Benito						9.000	51.000		6.000	1.750	12.600		66.000
ROSARIO	48.000	90.750		48.570		177.069	34.000	30.600					443.339
Plazoleia (Puerto Rosario)										1.750			1.750
Ex Unidad 6 (Serv. Puertos S.A.)	18.000												18.000
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)						93.569	34.000	30.000					157.569
Punta Alvear (Cargill SACI)	30.000	19.250		48.570							12.600		110.420
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	28.000					83.500		600					112.100
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	43.500												43.500
VA. CONSTITUCION													
LIMA - Delta Dock				48.220									48.220
ZARATE		1.750											1.750
Terminal Las Palmas		1.750											1.750
BUENOS AIRES				20.000									20.000
Terbasa (Terminal Buenos Aires S.A.)				20.000									20.000
MECOCHEA													
Open Berth 1						16.202		1.845	5.000				21.202
						16.202			5.000				21.202
BAHIA BLANCA				38.000								45.750	195.440
Terminal Bahía Blanca S.A.	108.000			38.000									195.440
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal	48.000			15.000									82.500
Galvan Terminal (OMHSA)	33.000												26.250
Cargill Terminal (Cargill SACI)	27.000												33.000
TOTAL	259.950	224.250	39.500	154.790	27.500	617.021	133.500	148.697	15.645	1.750	58.350		1.680.953
TOTAL UP-RIVER	151.950	222.500	39.500	48.570	27.500	600.819	133.500	146.852	8.800	1.750	12.600		1.394.341
NUOVA PALMIRA (Uruguay)		20.000											20.000
Navios Terminal		20.000											20.000

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

www.nabsa.com.ar

OTRO RESCATE IMPULSÓ A LAS BOLSAS

Siempre dentro del marco de volatilidad que vienen caracterizando a los mercados desde que se desató la actual crisis financiera y económica, esta semana las bolsas se han movido en dirección ascendente. El índice Merval cerró las cinco ruedas de la semana en terreno positivo, avanzando 18,15% con respecto al último viernes; los volúmenes operados en el mercado local siguen siendo preocupantemente bajos, índice de la incesante desconfianza. El DJIA y el Ibovespa también cotizaron con fuertes alzas, ganando en una semana 9,28% y 16,36% respectivamente. Las acciones fueron impulsadas primordialmente por dos cuestiones: un nuevo rescate de una empresa privada por parte del gobierno norteamericano (el Citigroup) y la positiva percepción que tiene la gente respecto de cómo va a afrontar el entrante gobierno de Barack Obama la delicada situación actual.

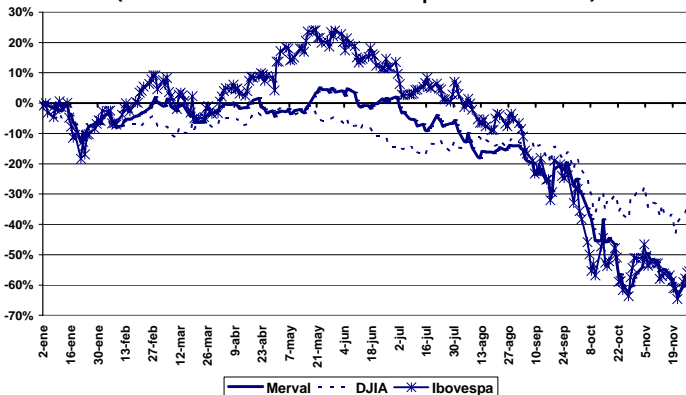
Mientras tanto, los bancos centrales de las economías más desarrolladas siguen aplicando políticas monetarias expansivas, inyectando liquidez y buscando impulsar a los bancos para que reactiven los otorgamientos de créditos. Por su lado, el People's Bank de China aplicó un importante recorte en las tasas de interés (el cuarto desde septiembre) ante el aceleramiento que se experimentó en el últimos mes en el descenso de la actividad económica. Ahora, como las políticas monetarias no parecen estar dando la respuesta esperada, algunos gobiernos han comenzado a anunciar políticas fiscales expansivas, es decir, reducción de impuestos y/o aumento del gasto público, sobre todo en inversiones.

Existe un evidente temor tanto en la gente como en las empresas sobre cuál será el escenario que les tocará vivir en el futuro inmediato. Ante la incertidumbre, todos los agentes privados (individuos, bancos, empresas) actúan con cautela, suspendiendo gastos e inversiones, comportamiento que no deja de empujar la rueda cuesta abajo. Por ello, desde diversos frentes académicos y periodísticos se le reclama a los gobernantes la planificación y pronta ejecución de un programa en el cual el Estado intervenga de manera fuerte, en-

viando shocks positivos hasta reestablecer la confianza. Sin embargo, no por rápido se debe ser desordenado, porque ello jugaría en detrimento y se terminarían malgastando recursos.

Por su parte, el gobierno argentino anunció esta semana una serie de medidas para sostener el crecimiento económico, siendo la más controvertida de ellas la que apunta a disminuir drásticamente las multas aplicables a quienes ingresen en la economía formal del país fondos no declarados previamente. La crisis global provee un contexto adecuado para impulsar acciones que de otro modo serían blanco de mayores críticas y que seguramente encontrarían mayor resistencia para su aprobación. De todas maneras, a nadie escapa la importancia que tiene para el actual gobierno contar con fondos que le permitan el pago de sus deudas (aproximadamente U\$S 23.000 MM entre 2009 y 2010) y sostener un nivel de gasto público que le de aire para enfrentar las próximas elecciones parlamentarias. El crédito externo se encuentra cerrado desde hace tiempo para la Argentina, por lo que se están buscando, y consiguiendo, fuentes alternativas de financiación. Entre los analistas económicos, locales y extranjeros, persisten sin embargo dudas sobre la capacidad que tendrá el país para asimilar las condiciones adversas que presenta toda desaceleración económica.

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



Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	24/11/08	25/11/08	26/11/08	27/11/08	28/11/08	Total semanal	Variación semanal
Títulos Públicos							
Valor Nom.	1.079.856,00	24.310,00	444.773,24	157.879,30	168.123,07	1.874.941,61	1207,37%
Valor Efvo. (\$)	584.039,25	119.517,00	388.404,98	4.491.302,71	175.563,64	5.758.827,58	2198,20%
Acciones							
Valor Nom.		77.500,00				77.500,00	
Valor Efvo. (\$)		119.740,00				119.740,00	
Ob. Negociables							
Valor Nom.			51.100,00		17.500,00	68.600,00	22,50%
Valor Efvo. (\$)			51.345,28		17.371,20	68.716,48	23,24%
Cauciones							
Valor Nom.	1.796.486,03	5.236.652,56	2.888.732,53	968.940,00	6.753.061,24	17.643.872,36	29,21%
Valor Efvo. (\$)	1.053.575,56	2.886.403,43	1.998.483,73	1.486.760,36	5.309.069,56	12.734.292,64	21,94%
Totales							
Valor Efvo. (\$)	1.637.614,81	3.125.660,43	2.438.233,99	5.978.063,07	5.502.004,40	18.681.576,70	55,63%

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
4480	26867163	CREDICOOP	191	288	2000	20-11-08	05-01-09	48hs	8.200,00
4481	26867164	CREDICOOP	191	288	2000	20-11-08	12-01-09	48hs	8.200,00
4482	26867165	CREDICOOP	191	288	2000	20-11-08	19-01-09	48hs	8.200,00
4483	26867166	CREDICOOP	191	288	2000	20-11-08	26-01-09	48hs	8.200,00
4488	48896831	MACRO	285	332	2000	21-11-08	29-12-08	48hs	48.750,00
4489	48896830	MACRO	285	332	2000	21-11-08	24-12-08	48hs	49.500,00
Fecha	24/11/2008								
4490	26048468	BISEL	388	797	2000	20-11-08	25-01-09	48hs	5.000,00
4491	26048469	BISEL	388	797	2000	20-11-08	25-01-09	48hs	7.500,00
4496	36643016	SANTA FE	330	000	2000	25-11-08	27-12-08	48hs	25.000,00
4497	36643017	SANTA FE	330	000	2000	25-11-08	29-12-08	48hs	25.000,00
4498	38417902	SANTA FE	330	000	2000	24-11-08	26-12-08	48hs	20.000,00
4500	38417903	SANTA FE	330	000	2000	25-11-08	28-12-08	48hs	20.000,00
Fecha	25/11/2008								
4506	48217879	BOSTON	015	014	3500	07-10-08	25-12-08	48hs	6.101,84
4507	37964550	SANTA FE	330	004	2000	21-11-08	24-02-09	48hs	10.000,00
4508	37964219	SANTA FE	330	004	2000	31-10-08	15-03-09	48hs	10.000,00
4509	37963867	SANTA FE	330	004	2000	10-10-08	20-03-09	48hs	10.000,00
Fecha	26/11/2008								
4510	52351972	MACRO	285	332	2000	23-11-08	03-01-09	48hs	6.000,00
4511	86372521	HSBC	150	021	2000	21-11-08	31-12-08	48hs	4.121,98
4512	52351973	MACRO	285	332	2000	23-11-08	03-01-09	48hs	6.447,56
4513	87166369	NACION	011	292	5929	24-11-08	30-01-09	48hs	25.000,00
Fecha	27/11/2008								
4517	67635653	CORDOBA	020	913	5000	22-10-08	22-12-08	48hs	90.371,92
4518	67635550	CORDOBA	020	913	5000	25-09-08	22-12-08	48hs	85.647,75
4519	67635654	CORDOBA	020	913	5000	22-10-08	22-01-09	48hs	90.371,92
4520	26048472	BISEL	388	797	2000	27-11-08	30-01-09	48hs	15.863,00
4521	26048471	BISEL	388	797	2000	27-11-08	29-01-09	48hs	5.000,00
4522	26048473	BISEL	388	797	2000	26-11-08	30-01-09	48hs	15.500,00
4528	10737479	CREDICOOP	191	006	1414	27-11-08	27-12-08	48hs	50.200,00
Fecha	28/11/2008								

Negociación de Cheques de Pago Diferido

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
24/12/2008	30	23,00	23,00	23,00	49.500,00	48.431,85	1
29/12/2008	35	23,00	23,00	23,00	48.750,00	47.609,97	1
05/01/2009	42	28,00	28,00	28,00	8.200,00	7.932,26	1
12/01/2009	49	28,00	28,00	28,00	8.200,00	7.891,27	1
15/01/2009	52	28,00	28,00	28,00	48.000,00	46.022,91	1
19/01/2009	56	28,00	28,00	28,00	8.200,00	7.850,70	1
26/01/2009	63	28,00	28,00	28,00	8.200,00	7.810,54	1
05/02/2009	73	27,00	27,00	27,00	20.000,00	18.935,46	1
21/02/2009	89	27,00	27,00	27,00	7.000,00	6.553,97	1
24/02/2009	92	27,00	27,00	27,00	7.000,00	6.549,43	1
26/02/2009	94	27,00	27,00	27,00	7.000,00	6.531,35	1
28/02/2009	96	27,00	27,00	27,00	7.000,00	6.522,35	1
Totales Operados al	24/11/08				227.050,00	218.642,06	12
26/12/2008	31	25,00	25,00	25,00	20.000,00	19.544,85	1
27/12/2008	32	25,00	25,00	25,00	25.000,00	24.382,10	1
28/12/2008	33	25,00	25,00	25,00	20.000,00	19.505,68	1
29/12/2008	34	25,00	25,00	25,00	25.000,00	24.382,10	1
25/01/2009	61	24,00	24,00	24,00	12.500,00	11.995,22	2
05/02/2009	72	28,00	28,00	28,00	60.000,00	56.694,62	2
06/02/2009	73	28,00	28,00	28,00	25.000,00	23.605,65	1
11/02/2009	78	28,00	28,00	28,00	25.000,00	23.554,47	1
25/02/2009	92	29,00	29,00	29,00	13.583,00	12.639,05	1
02/03/2009	97	30,00	30,00	30,00	5.000,00	4.627,28	1
04/03/2009	99	30,00	30,00	30,00	4.150,00	3.834,81	1
06/03/2009	101	30,00	30,00	30,00	5.000,00	4.606,26	1
07/03/2009	102	30,00	30,00	30,00	7.000,00	6.443,88	1
10/03/2009	105	30,00	30,00	30,00	7.000,00	6.439,01	1
19/03/2009	114	30,00	30,00	30,00	5.000,00	4.561,36	1
Totales Operados al	25/11/08				259.233,00	246.816,34	17
20/12/2008	24	21,00	21,00	21,00	3.000,00	2.949,10	1
25/12/2008	29	21,00	28,00	24,50	11.101,84	10.855,26	2
05/01/2009	40	21,00	21,00	21,00	28.620,01	27.944,74	1
09/01/2009	44	24,00	24,00	24,00	15.000,00	14.550,33	1
31/01/2009	66	27,00	27,00	27,00	20.000,00	19.028,75	1
24/02/2009	90	27,00	27,00	27,00	10.000,00	9.369,30	1
15/03/2009	109	29,00	29,00	29,00	10.000,00	9.189,56	1
20/03/2009	114	29,00	29,00	29,00	10.000,00	9.149,47	1
25/03/2009	119	29,00	29,00	29,00	6.000,00	5.477,74	1
30/03/2009	124	29,00	30,00	29,67	22.889,80	20.780,82	3
08/04/2009	133	28,00	28,00	28,00	22.000,00	19.935,45	1
Totales Operados al	26/11/08				158.611,65	149.230,52	14
31/12/2008	34	27,00	27,00	27,00	4.121,98	4.006,40	1
03/01/2009	37	27,00	27,00	27,00	12.447,56	12.089,84	2
22/01/2009	56	23,00	23,00	23,00	8.470,00	8.161,43	1
30/01/2009	64	27,00	27,00	27,00	25.000,00	23.802,69	1
31/01/2009	65	23,00	23,00	23,00	15.230,00	14.595,40	2
Totales Operados al	27/11/08				65.269,54	62.655,76	7
22/12/2008	24	20,00	20,00	20,00	176.019,67	173.359,90	2
27/12/2008	29	25,00	25,00	25,00	50.200,00	49.123,32	1
20/01/2009	53	23,00	23,00	23,00	5.000,00	4.832,52	1
22/01/2009	55	22,00	22,00	22,00	90.371,92	87.268,51	1
26/01/2009	59	24,00	24,00	24,00	5.000,00	4.807,19	1
27/01/2009	60	21,00	21,00	21,00	5.000,00	4.835,85	1
29/01/2009	62	25,00	25,00	25,00	5.000,00	4.793,17	1
30/01/2009	63	27,00	27,00	27,00	31.363,00	29.945,31	2
14/02/2009	78	26,00	26,00	26,00	8.500,00	8.047,15	1
14/04/2009	137	29,00	29,00	29,00	5.000,00	4.512,41	1
15/04/2009	138	29,00	29,00	29,00	7.000,00	6.312,85	1
30/04/2009	153	29,00	29,00	29,00	5.000,00	4.445,47	1
Totales Operados al	28/11/08				393.454,59	382.283,65	14

Cauciones Bursátiles - operado en pesos

	24/11/08		25/11/08		26/11/08		27/11/08		28/11/08	
Plazo / días	7	7	10	14	7	7	32	7	14	31
Fecha vencimiento	01-Dic	02-Dic	05-Dic	09-Dic	03-Dic	04-Dic	29-Dic	05-Dic	12-Dic	29-Dic
Tasa prom. Anual %	9,81	8,54	8,00	8,25	8,50	9,02	12,00	9,39	10,05	14,00
Cantidad Operaciones	20	30	1	13	49	6	1	104	15	21
Monto contado	1.051.598,02	2.436.970	10.941,5	433.107,5	1.995.233	1.473.086,3	11.008,6	4.251.781	617.010,35	425.189,47
Monto futuro	1.053.575,56	2.440.960	10.965,5	434.478,0	1.998.484	1.475.636,0	11.124,4	4.259.437	619.387,62	430.245,24

Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario

Títulos Valores	24/11/08			25/11/08			26/11/08			27/11/08			28/11/08		
	precio	v/etec.	v/nom.	precio	v/etec.	v/nom.	precio	v/etec.	v/nom.	precio	v/etec.	v/nom.	precio	v/etec.	v/nom.
	Títulos Públicos														
BODEN US\$ 2013 72 hs CONFIBONO 33 \$ Cdo.	154,00		77.500,00			119.740,00									
CP FF GARBARINO 41 c.B \$ Cdo.Immediato													99,818		12.973,79
CP FF LA VITACLICIA 3 \$ C.G.													100,667		7.763,31
Cdo. Inmediato	54,540	1.079.856,00	584.039,25												
CPFF SAN CRISTOBAL CM 4 \$ CG Cdo.Immediato				70,623	175.000,00	123.590,25							70,719	51.600,00	36.491,01
FF CP MEGABONO XXXIII Cdo. Immediato				95,574	56.799,28	54.285,34									
FF GMAC Cdo. Inmediato															
FF VD SECUPYME 33 US\$ CG Cdo.Immediato													98,306	21.000,00	20.644,26
VD FF AGRO DERO US\$ CG Cdo.Immediato													335,054	5.000,00	16.753
VD FF AVAL RURAL 8 US\$ CG Cdo.Immediato												336,748	121.800,00	410.159,06	
VD FF CERES TOLVAS 1 US\$ CG Cdo. Inmediato															
VD FF CONSUBOND 61 c.A Cdo.Immediato													328,253	20.000,00	65.650,60
VD FF FIDEVICA 8 c.A \$ CG Cdo.Immediato													99,185	5.498,40	5.453,58
VD FF MAINERO 2 \$ CG Cdo. Inmediato				96,354	36.136,11	34.818,59							96,354	16.079,30	15.493,05
VD FF RIZZIBONO IV c.A \$ CG Cdo. Inmediato				99,525	90.887,93	90.456,21									
VD FF SECUBONO 32 \$ CG Cdo. Inmediato															
VD FF TARJ.PRIVADA 11 \$ CG Cdo. Inmediato				99,191	85.949,92	85.254,59									
VD FF TARJ.SHOP. 46 c.A \$ CG Cdo. Inmediato													100,299	14.000,00	14.041,86
VDFF BA.CRED.2 Baymor-AMET A \$ Cdo.Immediato													99,315	13.244,63	13.153,90
Oblig.Negociables													98,800	16.027,77	15.835,44
Títulos Privados													99,264	17.500,00	17.371,20
Petrolero Brasileiro SA 72 hs	33,700		610,00			20.557,00									
Siderar 72 hs	15,000		4.100,00			61.500,00									
Solvay Indupa 72 hs	2,500		4.000,00			9.200,00									
Tenaris SA 72 hs	34,600		600,00			20.760,00									
Transener "B" 72 hs	0,500		15.000,00			7.500,00									

Información sobre sociedades con cotización regular

SOCIEDAD	última cotización		balance		resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general	período			
Acindar *	5,100	27/11/2008	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	3.000,000	28/11/2008	31/12	2° Jun-07	1.960.177	48.649.961	24.000.000
Alpargatas *	1,590	28/11/2008	31/12	2° Jun-07	19.407.321	233.717.072	46.236.713
Alto Palermo	4,500	26/11/2008	30/06	4° Jun-07	64.056.564	823.907.227	78.206.421
Aluar Aluminio Argentino S.A.	2,750	28/11/2008	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	0,430	27/11/2008	31/12	2° Jun-07	167.053	359.666.631	52.696.394
BBVA Banco Francés	3,430	28/11/2008	31/12	1° Jun-07	151.384.000	2.015.968.000	471.361.306
Banco Galicia	2,880	28/11/2008	31/12	2° Jun-07	-28.523	1.234.493.000	562.326.651
Banco Hipotecario *	0,539	28/11/2008	31/12	1° Jun-07	149.842.000	2.711.296.000	1.500.000.000
Banco Macro	3,710	28/11/2008	31/12	1° Jun-07	238.476.000	2.450.862.000	683.943.437
Banco Santander Río	2,750	28/11/2008	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	2,050	27/11/2008	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	2,550	28/11/2008	30/04	1° Jul-07	-7.574.214	466.635.344	59.934.094
Caputo	1,310	28/11/2008	31/12	2° Jun-07	5.131.540	51.333.277	24.300.000
Carlos Casado	6,100	28/11/2008	31/12	2° Jun-07	488.402	63.146.891	35.000.000
Celulosa	1,430	28/11/2008	31/05	4° May-07	23.238.574	356.981.779	100.941.791
Central Costanera	1,600	28/11/2008	31/12	2° Jun-07	-20.238.158	781.926.671	146.988.378
Central Puerto	3,350	28/11/2008	31/12	2° Jun-07	111.268.530	511.408.367	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	2,400	28/11/2008	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	4,350	10/11/2008	31/03	2° Jun-07	870.000	10.943.000	1.458.054
Comercial del Plata *	0,258	28/11/2008	31/12	2° Jun-07	-18.572	-758.235.000	260.511.750
Cresud	2,150	28/11/2008	30/06	4° Jun-07	49.362.269	824.954.215	309.764.375
Della Penna	0,200	19/11/2008	30/06	4° Jun-07	-9.181.682	41.074.256	21.680.055
Distribuidora Gas Cuyana	1,480	12/11/2008	31/12	2° Jun-07	10.267.000	529.648.000	99.152.131
Domec	2,500	21/11/2008	30/04	1° Jul-07	1.563.097	31.193.935	14.000.000
Dycasa	2,500	27/11/2008	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	0,720	28/11/2008	31/12	2° Jun-07	114.817.000	1.966.940.000	442.210.385
Estrada, Angel *	1,200	28/11/2008	30/06	4° Jun-07	7.764.434	6.805.751	42.607.474
Euromayor *	3,210	26/11/2008	31/07	3° Abr-07	-1.245.793	21.231.547	22.595.256
Ferrum *	2,950	19/11/2008	30/06	4° Jun-07	17.690.326	193.026.784	54.500.000
Fiplasto	0,880	28/11/2008	30/06	4° Jun-07	8.153.109	74.250.169	36.000.000
Indupa	2,390	28/11/2008	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 *	6,300	28/11/2008	30/06	4° Jun-07	6.790.253	7.543.321	42.593.230
Gas Natural Ban	1,350	28/11/2008	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	2,600	27/11/2008	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	0,410	28/11/2008	31/12	2° Jun.07	2.434.603	331.495.462	160.000.000
Grupo Financiero Galicia	0,696	28/11/2008	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	16,000	28/11/2008	30/06	4° Jun.07	42.388.322	502.543.881	50.000.000
Instituto Rosenbusch	2,480	28/11/2008	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	1,300	28/11/2008	30/06	4° Jun.07	107.097.000	1.646.714.000	381.016.562
Ledesma	2,800	28/11/2008	31/05	4° May.07	84.723.000	1.062.190.000	440.000.000
Longvie	2,690	13/11/2008	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	0,330	28/11/2008	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	0,520	28/11/2008	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	1,000	28/11/2008	31/12	2° Jun.07	18.296.044	957.034.069	352.056.899
Mirgor	43,00	28/11/2008	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	1,330	28/11/2008	31/05	4° May.07	2.929.292	59.118.129	38.000.000
Molinos Río	8,200	28/11/2008	31/12	2° Jun.07	145.926.000	1.167.102.000	250.380.112
Morixe *	1,650	27/11/2008	31/05	4° May.07	10.988.801	16.226.634	9.800.000
Pampa Holding	0,920	28/11/2008	30/06	2° Jun.07	52.316.333	1.847.639.726	1.046.000.000
Papel Prensa	0,920	28/11/2008	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	2,210	28/11/2008	31/12	4° Dic.05	10.344	32.917	2.536.673.672
Petrolera del Conosur	36,500	28/11/2008	31/12	2° Jun.07	-13.721.289	75.313.204	72.387.015
Polledo	0,560	28/11/2008	30/06	4° Jun.07	-35.854.859	225.153.420	125.048.204
Quickfood SA	0,250	28/11/2008	30/06	4° Jun.07	30.348.510	88.340.289	21.419.606
Química Estrella	10,800	28/11/2008	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	69,000	28/11/2008	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	14,500	27/11/2008	31/12	2° Jun.07	-543.641	214.651.347	7.625.000
SCH, Banco /2	10,000	21/11/2008	31/12	2° Jun.06	47.072.302	7.595.947	3.127.148.289,0
Siderar	60,000	28/11/2008	31/12	2° Jun.07	680.817.231	5.325.753.450	347.468.771
Sniafa	15,000	28/11/2008	30/06	4° Jun.07	-3.999.488	10.296.659	8.461.928
Carbochlor (Sol Petróleo)	0,210	20/11/2008	31/12	2° Jun.07	5.027.908	83.677.843	80.096.758
Telecom Arg. "B" *	5,800	28/11/2008	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	73,000	28/11/2008	31/12	2° Jun.07	3.943.073	21.250.934	4.921.130.397
Tenaris	36,000	28/11/2008	31/12	2° Jun.07	3.246.466.800	18.964.334.600	1.180.536.830
Transp.Gas del Sur	1,410	28/11/2008	31/12	2° Jun.07	119.786.000	2.901.915.000	794.495.283
Transener	0,580	28/11/2008	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
BT02 / BTX02				u\$s				u\$s
"Bontes" 8,75% - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2002	09/11/2001		43,75	%	9		1.000	100
	d 09/05/02	d 09/05/02	a 39.916	100	10	1		
BT03 / BTX03				u\$s				u\$s
"Bontes" a Tasa Variable - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2003	22/10/2001	21/07/2003	39,57	100	13		1.000	100
	d 21/01/02		36,52		14		1.000	100
BX92				u\$s				u\$s
Bonos Externos 1992	17/09/2001	17/09/2001	0,62	12,50	18	7	12,50	12,50
	d 15/03/02		0,22		19	8	12,50	12,50
FRB/FRN				u\$s				u\$s
Bonos a Tasa Flotante en Dólares Estadounidenses	28/09/2001	28/09/2001	18,00	80	17	12	1.000	56
	d 28/03/02	d 28/03/02	9,50	80	18	13	1.000	48
GA09				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 1999-2009 (11,75%)	09/10/2001	07/04/2009	58,75	100	5		1.000	100
	d 09/04/02		58,75		6		1.000	100
GD03				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2003 (8,375%)	20/06/2001	20/12/2003	41,875	100	15		1.000	100
	20/12/2001		41,875		16		1.000	100
GD05				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 11% 2005 (Cedel)	04/06/2001	04/12/2005	55	100	5		1.000	100
	04/12/2001		55		6		1.000	100
GD08				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. en u\$s 2001-04(7%) 2004-08(15,50%)	19/12/2001	19/06/2006	0,035	16,66			1.000	100
GE17				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2017 (11,375%)	30/07/2001	30/01/2007	56,875	100	9		1.000	100
	d 30/01/02		56,875		10		1.000	100
GE31				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2001-2031 (12%)	31/07/2001	31/01/1931	60	100	1		1.000	100
	d 31/01/02		60		2		1.000	100
GF12				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2001-2012 en u\$s (12,375%)	21/08/2001	21/02/2012	61,88	100	1		1.000	100
	d 21/02/02		61,88		2		1.000	100
GF19				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2019-Sin opción de compra (12,125%)	25/08/2001	25/02/2019	60,625	100	5		1.000	100
	d 25/02/02		60,625		6		1.000	100
GJ15				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2000-2015 (11,75%)	15/06/2001		58,75		2		1.000	100
	17/12/2001	15/06/2015	58,75	100	3		1.000	100
GJ18								u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2018 (12,25%)	19/06/2016	19/06/2016					1.000	100
GJ31								u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2031 (12%)	19/12/2016	19/06/1931		100			1.000	100
GO06				u\$s				u\$s
Bonos Externos globales de la Rep. Argentina 2006 (11%)	09/10/2001	09/10/2006	55	100	10		1.000	100
	d 09/04/02		55		11		1.000	100
GS27				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Arg. 2027 (9,75%)	19/09/2001	20/09/2027	48,75	100	8		1.000	100
	d 19/03/02		48,75		9		1.000	100

Servicios de Renta y Amortización

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

Servicios de Renta y Amortización

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

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

Biblioteca

Germán M. Fernández

SERVICIOS QUE PRESTA

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

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

IMPRESO