

Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXVII • N° 1387 • 5 DE DICIEMBRE DE 2008

ECONOMIA Y FINANZAS

- ¿Cuánto durará la recesión? **1**
- La distribución del ingreso en Argentina **5**
- El Presupuesto de la Provincia de Santa Fe **6**

MERCADO DE GRANOS Y DERIVADOS

- No le tocó la rebaja de retenciones **7**
- La mayor oferta compite por la demanda **10**
- El maíz local necesita más ayuda **13**

MERCADO DE CAPITALES

- Datos recesivos devuelven la tendencia bajista al mercado **34**

ESTADISTICAS

- SAGPYA: Embarques por puerto de granos y derivados (ene/set'08) **29**
- USDA: O&D por país de trigo y granos gruesos **31**

¿CUÁNTO DURARÁ LA RECESIÓN?

Para estimar el tiempo que durará la recesión en Estados Unidos, primero hay que determinar cuando comenzó. El Nacional Bureau of Economic Research (NBER) es la oficina que estudia la evolución estadística de la economía estadounidense. El Business Cycle Dating Committee, de la NBER, informó el 1 de diciembre que a partir de diciembre de 2007, cuando la actividad económica alcanzó su pico, comenzó la recesión en los Estados Unidos. Ver: <http://wwwdev.nber.org/cycles/dec2008.html>

La prensa financiera habitualmente define una recesión como la declinación del Producto Bruto Interno durante dos trimestres consecutivos, pero la NBER no está de acuerdo con esa definición. Dice que muchas de las recesiones identificadas por sus estudios consistieron de dos o más trimestres de declinación del PBI, pero no siempre ocurrió así, y da como ejemplo la última recesión, la del 2001, que no incluyó dos trimestres consecutivos de caída. Para la Oficina, una recesión es un período en el que la actividad está disminuyendo no que una actividad ha disminuido (is a period of diminishing activity rather than diminished activity)

Según la mencionada oficina una recesión es una significativa caída en la actividad económica que dura algunos meses, visible en la producción, empleo, ingreso real y otros indicadores. La recesión comienza a partir de un pico y finaliza cuando la economía toca un valle.

En la página web de la NBER se pueden consultar las fechas de las distintas contracciones que ha sufrido la economía de EE.UU., contracciones que se miden desde un pico hasta un valle. La expansión se mide desde un valle hasta el siguiente pico y el ciclo se mide desde un valle hasta el otro valle. Se puede consulta la página web de la oficina: <http://wwwdev.nbr.org/cycles/dec2008.html>

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 puerto de granos y derivados (ene/set'08)	29
USDA: O&D por país de trigo y granos gruesos	31
NABSA: Situación en puertos para la carga de buques del 02 al 24/12/08	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

1) Desde junio de 1857 hasta diciembre de 1858 la contracción duró 18 meses. La previa expansión había durado 30 meses. El ciclo duró 48 meses.

2) Desde octubre de 1860 hasta junio de 1861 la contracción duró 8 meses. La previa expansión había durado 22 meses. El ciclo duró 30 meses.

3) Desde abril de 1865 hasta diciembre de 1867 la contracción duró 32 meses. La previa expansión había durado 46 meses. El ciclo duró 78 meses.

4) Desde junio de 1869 hasta diciembre de 1870 la contracción duró 18 meses. La previa expansión había durado 18 meses. El ciclo duró 36 meses.

5) Desde octubre de 1873 hasta marzo de 1879 la contracción duró 65 meses. La previa expansión había durado 34 meses. El ciclo duró 99 meses.

6) Desde marzo de 1882 hasta mayo de 1885 la contracción duró 38 meses. La previa expansión había durado 36 meses. El ciclo duró 74 meses.

7) Desde marzo de 1887 hasta abril de 1888 la contracción duró 13 meses. La previa expansión había durado 22 meses. El ciclo duró 35 meses.

8) Desde julio de 1890 hasta mayo de 1891 la contracción duró 10 meses. La previa expansión había durado 27 meses. El ciclo duró 37 meses.

9) Desde enero de 1893 hasta junio de 1894 la contracción duró 17 meses. La previa expansión había durado 20 meses. El ciclo duró 37 meses.

10) Desde diciembre de 1895 hasta junio de 1897 la contracción duró 18 meses. La previa expansión había durado 18 meses. El ciclo duró 36 meses.

11) Desde junio de 1899 hasta diciembre de 1900 la contracción duró 18 meses. La previa expansión había durado 24 meses. El ciclo duró 42 meses.

12) Desde setiembre de 1902 hasta agosto de 1904 la contracción duró 23 meses. La previa expansión había durado 21 meses. El ciclo duró 44 meses.

13) Desde mayo de 1907 hasta junio de 1908 la contracción duró 13 meses. La previa expansión había durado 33 meses. El ciclo duró 46 meses.

14) Desde enero de 1910 hasta enero de 1912 la contracción duró 24 meses. La previa expansión había durado 19 meses. El ciclo duró

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.

43 meses.

15) Desde enero de 1913 hasta diciembre de 1914 la contracción duró 23 meses. La previa expansión había durado 12 meses. El ciclo duró 35 meses.

16) Desde agosto de 1918 hasta marzo de 1919 la contracción duró 7 meses. La previa expansión habría durado 44 meses. El ciclo duró 51 meses.

17) Desde enero de 1920 hasta julio de 1921 la contracción duró 18 meses. La previa expansión había durado 10 meses. El ciclo duró 28 meses.

18) Desde mayo 1923 hasta julio de 1924 la contracción duró 14 meses. La previa expansión había durado 22 meses. El ciclo duró 36 meses.

19) Desde octubre de 1926 hasta noviembre de 1927 la contracción duró 13 meses. La previa expansión había durado 27 meses. El ciclo duró 40 meses.

20) Desde agosto de 1929 hasta marzo de 1933 la contracción duró 43 meses. La previa expansión había durado 21 meses. El ciclo duró 64 meses.

21) Desde mayo de 1937 hasta junio de 1938 la contracción duró 13 meses. La previa expansión había durado 50 meses. El ciclo duró 63 meses.

22) Desde Febrero de 1945 hasta octubre de 1945 la contracción duró 8 meses. La previa expansión había durado 80 meses. El ciclo duró 88 meses.

23) Desde noviembre de 1948 hasta octubre de 1949 la contracción duró 11 meses. La previa expansión había durado 37 meses. El ciclo duró 48 meses.

24) Desde julio de 1953 a mayo de 1954 la contracción duró 10 meses. La previa expansión durado 45 meses. El ciclo duró 55 meses.

25) Desde agosto de 1957 hasta abril de 1958 la contracción duró 8 meses. La previa expansión había durado 39 meses. El ciclo duró 47 meses.

26) Desde abril de 1960 hasta febrero de 1961 la contracción duró 10 meses. La previa expansión había durado 24 meses. El ciclo duró 34 meses.

27) Desde diciembre de 1969 hasta noviembre de 1970 la contracción duró 11 meses. La previa expansión había durado 106 meses. El ciclo duró 117 meses.

28) Desde noviembre de 1973 hasta marzo de 1975 la contracción duró 16 meses. La previa expansión había durado 36 meses. El ciclo duró 52 meses.

29) Desde enero de 1980 hasta julio de 1980 la contracción duró 6 meses. La previa expansión había durado 58 meses. El ciclo duró 64 meses.

30) Desde julio de 1981 hasta noviembre de 1982 la contracción duró 16 meses. La previa expansión había durado 12 meses. El ciclo duró 28 meses.

31) Desde julio de 1990 a marzo de 1991 la contracción duró 8 meses. La previa expansión había durado 92 meses. El ciclo duró 100 meses.

32) Desde marzo de 2001 hasta noviembre de 2001 la contracción duró 8 meses. La previa expansión había durado 120 meses. El ciclo duró 128 meses.

33) Desde diciembre de 2007 hasta ahora la contracción lleva du-

rando 12 meses. La previa expansión había durado 73 meses.

Como se puede ver en las estadísticas anteriores la contracción actual ya lleva 12 meses y es probable que continúe durante los primeros meses del año 2009. Si el próximo valle fuese en agosto del año próximo, la contracción habría durado 20 meses y sería la de más larga duración desde la segunda posguerra. Y es probable que la recesión dure bastante más. En promedio, desde 1857, las contracciones han durado 17 meses, pero como se puede ver, las contracciones no han sido iguales.

La contracción que duró más tiempo fue la de octubre de 1873 (pico) hasta marzo de 1879 (valle), alcanzando los 65 meses. En segundo lugar la de agosto de 1929 (pico) hasta marzo de 1933 (valle), que duró 43 meses. Pero estas fueron contracciones excepcionales. La mayor parte de ellas, por el contrario duraron entre 10 y 20 meses. Pero no podemos dejar de considerar que no hay que tener en cuenta solamente la duración sino, también, la profundidad de la crisis. Sin la menor duda, la crisis más profunda fue la segunda mencionada más arriba, desde agosto de 1929 hasta marzo de 1933, y la crisis actual se asemeja bastante a ella.

El período más largo de expansión en un ciclo fue desde marzo de 1991 (valle) hasta marzo de 2001 (pico), es decir 120 meses. Luego desde febrero de 1961 (valle) hasta diciembre de 1969 (pico), que duró 106 meses. En tercer lugar desde noviembre de 1982 (valle) hasta julio de 1990 (pico), que duró 92 meses.

Sobre las causas que producen los ciclos económicos, con sus expansiones y contracciones, se han formulado innume-

rables teorías que son analizadas con profundidad en los libros de Haberler, «**Prosperidad y Depresión**» y de Jöhr, «**Fluctuaciones Cíclicas**». Uno de los principios que se puede deducir del análisis estadístico de los distintos ciclos, es que las fluctuaciones de la producción de los bienes de capital o de uso durable son de más profundidad que la fluctuaciones de la producción de los bienes de consumo. Por ejemplo: la producción de alimentos es mucho más estable que la producción de las máquinas que producen esos alimentos. Sectores que sufren fluctuaciones profundas son los que producen tractores, camiones, máquinas, bienes intermedios o la construcción de viviendas.

De lo anterior se puede deducir que las fluctuaciones tienen mucho que ver con la tasa de interés ya que los bienes de capital o de uso durable tienen en dicha tasa un componente fundamental. De ahí a la teoría de la sobreinversión originada por causas monetarias solo hay un paso. Una baja de la tasa de interés monetaria, producto no del ahorro previo sino de la inyección de crédito o moneda por los bancos, incentiva la sobreinversión, o mala inversión, lo que lleva a la inflación. Al aumentar la tasa de interés siguiendo la depreciación monetaria, muchos emprendimientos quedan a mitad de camino y se produce la crisis. Una teoría sencilla pero que está en la base de la mayor parte de los ciclos económicos de los últimos doscientos años.

Por supuesto que en algunos ciclos, como el de los comienzos de la década del '30, se produjo una depresión 'secundaria', con deflación de precios, que en gran medida estuvo producida por la quiebra de miles de instituciones financieras, y donde no

se veía como nuevas fuerzas volverían a producir el resurgir de la economía.

¿Estamos ahora ante una contracción económica parecida? Todo hace pensar que sí.

Se une a una afirmación tan pesimista el hecho de la 'globalización' financiera que existe en estos momentos. La recesión de la economía estadounidense, europea, rusa y de los países de Oriente se potencian en conjunto y terminarán afectando la economía de los países emergentes acentuando sus problemas domésticos.

Veamos ahora el caso de nuestro país.

Comencemos mencionando el índice Líder confeccionado por el Centro de Investigación en Finanzas de la Universidad Torcuato Di Tella. Este índice está conformado por diez series seleccionadas entre más de cien, en base a los criterios de conformidad, consistencia temporal, racionalidad económica, representatividad, disponibilidad y oportunidad. El índice se construye a partir de la agregación de las diez variables, ponderadas en relación a la inversa de su volatilidad. El índice de Difusión informa la proporción de series que crecieron en un mes dado, e indica cuan difundido se encuentra un aumento o caída del índice Líder entre los distintos agregados económicos.

En julio del corriente el índice Líder anticipó una profunda desaceleración en el ritmo de crecimiento de la actividad económica. El índice registró una baja de 3,1% en relación al mes de junio, su sexta caída en el año. En agosto el índice registró una baja de 0,6% en relación a julio y de 6,8% respecto de agosto de 2007. En setiembre el índice vuelve a caer. Sufrió una baja de 0,5% en relación a agosto y en términos interanuales descendió el 8,3%. En octubre el índice cayó 13,9%, que es la mayor baja en la serie del indicador. Nueve de las diez series componentes disminuyeron respecto a setiembre.

El índice creado por la Universidad Torcuato Di Tella sostiene que «el proceso expansivo que se inauguró a fines de 2002 llegará así a su punto final a principios del año próximo». Según el Informe no se observaba una merma de tal magnitud desde principios de 2002.

En la publicación «**Indicadores de Coyuntura**» (noviembre de 2008) de FIEL, en el muy buen artículo de Abel Viglione y Gabriel Saourak titulado «**¿De desaceleración a recesión?**» se explica, a través de una introducción, la metodología que utilizan los expertos para resolver el mencionado interrogante. Siguiendo los principios del NBER, que habíamos visto más arriba, se busca «determinar los puntos de giro del mismo (ciclo), tanto el valle como el pico. Una vez alcanzado el valle la economía entra en un período de expansión, y viceversa, una vez alcanzado el pico la economía entra en recesión».

«Las técnicas para determinar los puntos de giro son diversas, y se utilizan filtros o reglas para reducir la probabilidad de falsas señales. Una que ha probado ser de mucha efectividad es la **Variación Anual Suavizada de Seis Meses** (VAS). La VAS de una serie para un mes particular se calcula como el cambio entre ese mes y el promedio de los doce meses anteriores, expresado como una tasa compuesta anual*. La VAS enfatiza el movimiento de los ciclos económicos y de crecimiento, ya que compara la información del mes en curso con el promedio del año anterior».

*En una nota se dice que «para expresar como tasa compuesta anual, la razón del mes considerado respecto al promedio del año anterior se eleva a la potencia 12/6,5; donde 6,5 es la distancia en meses entre esas dos magnitudes».

«Una regla que ha probado ser de mucha efectividad es el 'sistema secuencial de señales' basado en VAS. Cuando la VAS comienza a decrecer se produce la primera señal de una recesión, que se corresponde con el período de desaceleración. La primera señal es muy débil para asegurar una recesión, dado que puede ser tan sólo un período de desaceleración dentro del ciclo de crecimiento. Además esa primera señal ocurre varios meses antes que el inicio de una recesión».

«La segunda señal se produce cuando la VAS se hace menor que la tasa testigo de largo plazo. Esa segunda señal generalmente coincide con el inicio de una recesión. La tasa testigo de largo plazo se calcula como la suma de la tasa de crecimiento anual de largo plazo del PIB más un múltiplo del desvío estándar del componente irregular».

«Cuando la VAS se hace negativa, tiene lugar la tercera señal de la recesión. Esto ocurre después del inicio de la recesión y confirma su ocurrencia».

«Conjuntamente con el comportamiento de la VAS se debe construir el Índice de Difusión (ID), el cual mide el porcentaje de sectores que contribuyen positivamente al crecimiento, sobre un intervalo de seis meses. Es una medida del grado de generalización de las contribuciones positivas de los diferentes sectores al nivel de actividad. La decisión de considerar un período de seis meses se toma teniendo en cuenta criterios similares a los de selección de series: minimizar el número de señales falsas de recesión y reducir la variabilidad del índice».

Posteriormente, los autores aplican los mencionados filtros a los datos que muestran la evolución del IPI en nuestro país. Partiendo de una tasa testigo de crecimiento de largo plazo de 2,2%, los autores sacan las siguientes conclusiones:

a) A partir de julio de 2006 (VAS 13,6%) esa tasa se desacelera fuertemente hasta el bimestre julio-agosto de 2007, meses que presentan una VAS muy baja (2,9%), producto de las restricciones energéticas.

b) Luego la VAS se recupera hasta alcanzar en diciembre de 2007 el valor 7,6%.

c) Desde la mencionada fecha la VAS cae abruptamente hasta un mínimo del 0,3% en julio del corriente año, coincidente también con restricciones energéticas. Ahora no solamente se desacelera sino que se ubica por debajo de la tasa de largo plazo.

d) Posteriormente la VAS se recupera pasando a 2,9%.

Dicen los autores que «dos de las señales del sistema secuencial de señales han operado, la desaceleración y una tasa menor que la tasa testigo de largo plazo». Estaría faltando la tercer señal que es cuando la VAS se hace negativa.

Hay que analizar también el Índice de Difusión. Este se ubicó, en promedio, entre enero de 2003 y diciembre de 2007 en el 77%, «alcanzando un valor superior a fin del último año (81,2%). Ello indicaba que más del 80% de los sectores contribuía positivamente al crecimiento del IPI».

Posteriormente el ID comenzó a «decrecer hasta alcanzar un valor mínimo en agosto de 2008 (52,4%) y un porcentaje algo mayor en setiembre (57,4%)». Viendo la gráfica de ID se puede ver que cuando en anteriores situaciones ese índice se ubicó por debajo de 50%, la economía había entrado en recesión.

Hay que hacer notar que, como se muestra en un agregado al

artículo, los análisis anteriores se han hecho considerando la actividad industrial hasta setiembre del corriente año. El tercer trimestre del corriente año contra el tercer trimestre del año pasado registraba un crecimiento del IPI del 5%, menor al crecimiento de los nueve primeros meses contra igual período de año pasado (5,1%). El sector automotor registraba, tercer trimestre contra tercer trimestre, una suba de 26%, contra una suba de 26,9% (nueve primeros meses contra nueve primeros meses). Pero en el mes de noviembre, según los anuncios de la Asociación de Fábricas de Automotores (ADEFEA), la producción automotriz cayó el 28,1%; las exportaciones el 24,6% y las ventas a las concesionarias el 26,1%, siendo el peor mes desde el 2003. Por lo que es casi seguro que la tercer señal que indica el inicio de una recesión, un VAS negativo, se tiene que haber registrado entre los meses de octubre y noviembre.

LA DISTRIBUCIÓN DEL INGRESO EN ARGENTINA

Según un estudio presentado por Marcelo Capello, de Ieral de la Fundación Mediterránea, a pesar del crecimiento que registró la economía argentina desde el 2003 hasta ahora, la distribución del ingreso recién volvió a los niveles del año 2000.

La distribución del ingreso personal de la gente se estima a través de un coeficiente llamado de Corrado Gini. Este coeficiente parte de la llamada curva de Lorenz. En un cuadrado donde en el eje horizontal se muestran los porcentajes de pobla-

ción acumulados en quintiles (20%, 40%, 60%, 80% y 100%), partiendo del quintil de población más pobre, en el eje vertical se muestra la participación en el ingreso de esos quintiles. Si se traza una recta bisectriz que divide el cuadrado en dos triángulos iguales, esa recta representaría la de la perfecta igualdad del ingreso. Los cinco quintiles en que se divide la población tendrían la misma participación en el ingreso nacional, el 20% cada uno. En la realidad, la igualdad perfecta del ingreso no se ha logrado en ningún país.

Para medir el grado de desigualdad, por debajo de la recta bisectriz se traza una curva que se denomina curva de Lorenz. Esa curva está más alejada de la recta cuando la distribución es más desigual.

La relación entre el área comprendida entre la curva de Lorenz y la recta bisectriz y el área del triángulo que forma la recta bisectriz y los lados del cuadrado nos determina el índice de Gini expresado en porcentaje, siendo igual al coeficiente de Gini multiplicado por 100.

El índice de Gini es un número entre 0 (perfecta igualdad) y 100 (total desigualdad).

Los países europeos y algunos asiáticos con mejor distribución del ingreso se acercan a un número de alrededor de 25. Los países con peor distribución del ingreso (como Paraguay, Brasil, etc.) tiene un índice cercano a 60.

Para la República Argentina el índice de Gini evolucionó de la siguiente manera (tomamos unos pocos números):

1980	37
1989	50
1993	43
1997	46
2000	47
2001	50
2002	52
2005	48
2006	47

De todas maneras, estos números deberán tomarse 'con beneficio de inventario', ya que su cálculo no es fácil. De hecho, desde el primer trimestre del 2007, el Instituto Nacional de Estadística y Censos dejó de publicar el coeficiente. La inflación que se incrementó en los últimos dos años lleva a una peor distribución del ingreso ya que perjudica en mayor medida a los sectores más pobres que son, proporcionalmente, los que tienen una mayor cantidad de efectivo. Al ser la inflación un impuesto que percute sobre las tenencias monetarias de la población (base imponible), la tasa inflacionaria golpea en mayor medida a los sectores más humildes.

EL PRESUPUESTO DE LA PROVINCIA DE SANTA FE

Según un informe del Instituto de Estudios Económicos de la Fundación Libertad, elaborado por Agustina Leonardo y Fernando Staffieri, el Presupuesto Provincial de Santa Fe 2009, presentado el 1 de octubre a la Legislatura Provincial, probablemente tendrá que sufrir alteraciones ya que han variado algunos de los supuestos que le dieron origen. Por ejemplo, se había partido de un crecimiento

económico a nivel nacional de 5% en términos anuales, de un crecimiento de los precios del 18% y de un tipo de cambio de 3,20 pesos, variables que ya han sufrido modificaciones. De todas maneras, veamos las principales partidas del presupuesto presentado.

Los recursos totales se estimaron en 17.008.461.802 pesos, compuestos de 13.030.124.902 pesos de recursos de la Administración Central, 1.508.246.700 pesos de recursos de organismos descentralizados y 2.470.090.000 pesos de instituciones de Seguridad Social.

Dentro de los recursos de la Administración Central, los ingresos corrientes totalizaron \$12.904.788.596 y dentro de esta cifra los ingresos tributarios totalizaron \$11.837.520.200.

Los ingresos tributarios de la Administración Central están compuestos de 655.001.000 pesos de impuestos directos provinciales, 3.829.236.000 pesos de impuestos indirectos provinciales y 7.453.283.200 pesos de impuestos nacionales.

Los ingresos no tributarios de la Administración Central ascendieron a 42.751.947 pesos; las ventas de bienes y servicios de la Administración Pública a 93.294.200 pesos, las rentas de la propiedad a 121.986.510 pesos y las transferencias corrientes a 808.412.739 pesos.

Los recursos de capital de la Administración Central ascendieron a 125.336.306 pesos.

Dentro de los ingresos de los organismos descentralizados por \$1.508.246.700, la partida mayor correspondió a los ingresos no tributarios por \$872.873.893. A las transferencias corrientes le correspondieron \$160.507.500, a los ingresos tributarios \$108.820.200 y a los recursos de capital \$360.643.800.

Con respecto a los recursos de las instituciones de seguridad social por 2.470.090.000 pesos, la mayor parte corresponde a contribuciones a la seguridad social por 2.326.237.000 pesos.

Con respecto al gasto público presupuestado, él ascendería a 16.888.547.602 pesos, siendo el monto destinado a los gastos corriente 14.455.608.712 pesos y el destinado a los gastos de capital 2.432.938.890 pesos.

Dentro de los gastos corrientes, a los gastos de consumo le correspondían 8.695.302.198 pesos y dentro de estos el monto mayor le correspondía a remuneraciones por 6.696.293.358 pesos. Otra partida importante de los gastos corrientes correspondía a las prestaciones de la seguridad social por 2.071.810.871 pesos.

A las transferencias corrientes les correspondían 3.048.894.261 pesos.

Si los gastos se clasifican por jurisdicción de la Administración Central (a la que le corresponden 13.063.868.848 pesos), la partida más importante corresponde al Ministerio de Educación con 4.286.946.468 pesos, seguida por obligaciones a cargo del Tesoro por 3.256.729.182 pesos. En tercer lugar tenemos al Ministerio de Seguridad con un monto de 1.231.289.000 pesos; luego el Ministerio de Salud con 1.106.950.078 pesos; el Ministerio de Aguas, Servicios Públicos y Medio Ambiente con 507.450.790 pesos; el Ministerio de Economía con 470.810.700 pesos; el Poder Judicial Provincial con 433.404.600 pesos; el Ministerio de Desarrollo Social con 342.725.444 pesos; el Ministerio de Obras Públicas y Vivienda con 299.419.000 pesos; el Ministerio de Gobierno y Reforma del Estado con 288.283.492 pesos y el Poder Legislativo Provin-

cial con 252.749.760 pesos. Siguen otros Ministerios y servicios con cantidades menores.

La clasificación de los gastos por objeto nos arroja los siguientes datos: 40% para personal; 32,1% para transferencias; 10,3% para servicios no personales; 9,8% para bienes de uso; 3,3% para otros gastos; 2,1% para activos financieros; 1,9% para bienes de consumo y 0,4% para intereses de la deuda.

SOJA

No le tocó la rebaja de retenciones

Cayeron los precios locales de la soja, pero más cayeron los de Chicago. Con las mismas características enunciadas en las últimas semanas, los precios domésticos de la soja argentina se mantienen relativamente firmes respecto de la soja competidora, la estadounidense. Eso sí, relativamente firmes pero a la baja. El resultado de la semana fue negativo en un 8,6%, que se suma al 7% de pérdida acumulada en noviembre.

Con un precio de \$680 en la rueda del lunes, la soja comenzó la semana disminuyendo 20 pesos en la plaza rosarina. Cuando el miércoles aparecieron los \$700, pese a que también había ofertas a \$695, se cerraron negocios por unas 8.000 toneladas. El resto de los días y frente a las pronunciadas bajas externas, las ofertas fueron tratando de imitar Chicago y la cotización local fue castigada fuertemente. Las ofertas de compra de \$670 que se vieron en el recinto local el día jueves, fueron mejorando para captar mercadería. Finalmente, la Cámara terminó registrando un valor ponderado de \$676,50 por tonelada. Las ofertas de soja se derrumbaron a \$640 el viernes, por lo que la negociación se hizo morosa, sin poder confirmarse negocios. Eso sí, el volumen negociado en recinto fue muy pobre en comparación con la semana pasada.

Aunque la demanda pueda estar necesitada, la reciente cosecha de EE.UU. está satisfaciendo las necesidades del mundo. Localmente, la exportación está ausente de la plaza, ya que faltan los compradores de soja en el frente externo (una vez más, con EE.UU. cumpliendo sus demandas). Apenas 110.000 Tm de soja están programadas para la carga en todas las terminales graneleras del país entre el 2 y el 24 de diciembre. Aunque es un típico período de menor actividad por la proximidad de las fiestas, el año pasado se despachaba el doble.

Sí están activas las fábricas, ya que tienen compradores foráneos, pero esa actividad está lejos de ser la de otros años. Por lo pronto, la carga de aceite de soja en buques entre el 2 y el 24 de diciembre sería de 97.000 toneladas, versus 322.000 toneladas del año pasado. No hay tanta merma en harina y/o pellets de soja ya que, según las agencias navieras, estaría programada la carga de 823.000 Tm, versus 870.000 Tm el año pasado en igual período.

Los vendedores domésticos están firmemente "sentados" sobre el grano, como suele decirse, y sólo venden cuando los precios mejoran y alcanzan niveles que consideran adecuados a sus aspiraciones. (También es cierto que empieza a bajar el umbral de aspiraciones a medida que va transcurriendo el tiempo y Chicago sigue dando señales negativas.)

Pese a que las primas FOB argentinas para productos reflejan la renuencia a vender de los productores argentinos, cierta flojedad en la demanda y un mercado referente de Chicago con nuevos retrocesos debilitan los precios externos. Eso hace que los FOBs de aceite y harina -más el primero que el último- caigan más que la materia prima. El resultado es que la exportación industrial se esté manejando con márgenes más que ajustados. Ergo, en general, su actitud oferente es muy cautelosa. Se salen de esos patrones quienes tienen gran necesidad de mercadería y no les resulta tan fácil la originación.

De gran importancia en esta relativa firmeza del grano local frente al estadounidense está relacionada con el tipo de cambio. Durante esta semana hubo una gradual devaluación de nuestra moneda frente al dólar, que habría estado entre el 10% y 11% según qué segmento del mercado se mire. (Tomada la soja local en términos de moneda dura, pasó de US\$ 207,60 a US\$ 184,40 entre el 28/11 y el 5/12, esto es 11,1% de pérdida.)

Hasta el jueves, el FOB del aceite de soja había acumulado una baja semanal de 12% al cotizar a US\$ 600,80 y el del pellets/harina de 5,5% al cotizar a US\$ 274,50. (En términos de dólar estadounidense, la caída acumulada de la soja local ascendía al 5%.)

Las ventas externas autorizadas por ROE Verde en lo que va del año sumaban 2.318.753 toneladas al 1° de diciembre. Sumadas a 8.721.132 Tm, por el sistema de DD.JJ.VE., arrojan un exportable de soja de 11,04 millones de toneladas.

Con las restricciones impuestas sobre los despachos de las exportaciones (léase, limitado tiempo para embarcar una vez autorizado el ROE Verde), los grandes ausentes son los negocios *forwards*. Existe la posibilidad de anotar ventas externas a embarcar en un plazo de 180 días, pero es bajo un sistema que implica el pago presente de los D.E. sobre un valor oficial FOB para la mercadería actual y no para la que se embarcaría/entregaría varios meses después.

Aparte de ello, la mejora de las condiciones medioambientales para

la siembra de soja le pusieron presión a los precios a cosecha. Los ofrecimientos pasaron de US\$ 193 las fábricas y US\$ 196 la exportación, el 28/11, a US\$ 178 este viernes. Una baja de casi un 7% en sólo una semana.

En esta semana, la Presidenta de la Nación anunció una rebaja en los derechos de exportación de granos, pero sólo resultaron "beneficiados" el trigo y el maíz. La soja pasó de largo en los anuncios oficiales, si bien no serían los mejores momentos ahora que las decisiones de siembra están tomadas y un 55% del área está tomada. Es importante reseñar que la SAGPyA ajustó la superficie de implantación de la oleaginosa a la baja: pasó de 18,107 millones de ha a 18.005.750 ha.

Al 7% de baja de noviembre, la soja en CBOT sumó una caída del 12%

Aunque el maíz fue el que mostró un peor desempeño en noviembre (13% de pérdida), los futuros de soja y harina de soja no se quedaron atrás y acumularon un 7% de baja. Los futuros de aceite habían caído entre 3% y 3,5%.

La primera semana de diciembre estuvo a la par de esta evolución y mostró malos números. 12% fue la caída que acumuló la primera posición de soja en los futuros de Chicago. El resto de las posiciones acompañaron. De los productos derivados, la harina de soja exhibió similar nivel de baja, mientras que el aceite perdió menos; 6,5% a 7,5%.

El tema de la crisis económico-financiera de EE.UU. y su efecto sobre el resto de la economía mundial, sigue funcionando como telón de fondo para el mercado de granos. Noviembre

Argentina: Evolución de la siembra de soja

Provincias	Área a sembrar (ha)		Avance siembra (%)		
	2008/09	Partic.*	5/12/08	5/12/07	Prom.5
Córdoba	5.147.240	29%	64	54	59
	1° 4.319.790				
	2° 827.450				
Buenos Aires	4.551.900	25%	66	71	74
	1° 3.465.450				
	2° 1.051.150				
Santa Fe	4.056.600	23%	54	65	79
	1° 3.414.200				
	2° 642.400				
Entre Ríos	1.511.500	8%	76	76	84
	1° 1.257.000				
	2° 251.500				
Sgo del Estero	825.900	5%	1		
Chaco	640.200	4%	1		
Salta	477.000	3%	1		
Tucumán	285.850	2%	1		
Resto	509.560	3%	5	17	17
Total Argentina	18.005.750		55	56	63
	1° 13.690.250	76%			
	2° 4.277.200	24%			

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

fue un mes muy malo tanto para el petróleo como para el dólar estadounidense. Y esta primera semana de diciembre no le fue a la zaga.

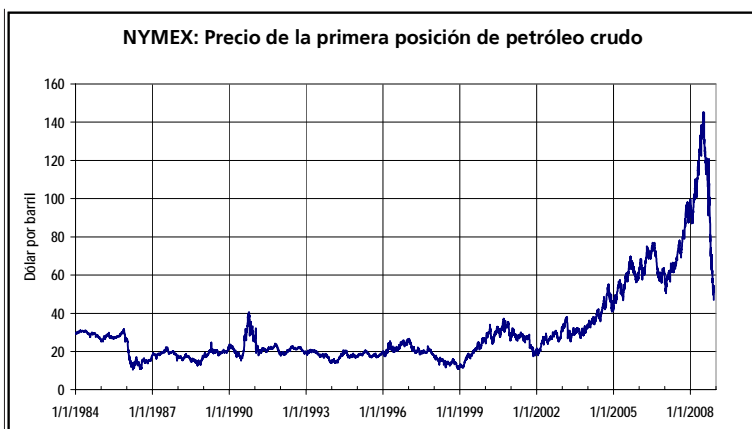
El precio del petróleo crudo en el mercado de futuros del NYMEX pasó de US\$ 67,81 a US\$ 54,43 el barril de fines de octubre a fines de noviembre. El 5/12 cotizó a US\$ 41,60 el barril. En total, una caída acumulada de 38,7%. Se está un 71,4% por debajo del cierre máximo de US\$ 145,29 del 3 de julio, si bien durante la rueda del 11 de julio hubo un pico de US\$ 147,27; sólo 5 meses atrás.

El dólar norteamericano sigue muy firme. Baste ver la evolución del mismo frente al Euro. El techo se produjo también en julio, cuando el dólar costaba 1,6038 euros y a este 5 de diciembre está en 1,2653.

Estos son sólo dos indicadores económico financieros detrás de las previsiones de una menor demanda de granos para biocombustibles, el encarecimiento de las exportaciones norteamericanas, todo para la difícil situación que enfrentan empresas agroindustriales dentro y fuera de EE.UU. Justamente, Oil World ha estado recortando su estimación de demanda mensual mundial de harina y aceite de soja, por lo que habrá que ver cómo quedan los números para el ciclo comercial 2008/09.

Este panorama hace que los fondos sigan en actitud vendedora de posiciones en futuros agropecuarios.

Tal como habíamos comentado al inicio, la demanda por soja se vuelca a EE.UU., principal abastecedor del mundo en este momento. Durante la semana se conocieron negocios con China y Taiwán. El primero habría adquirido 174.000 Tm de soja para entregar en enero, y el segundo 114.000 Tm. También se cono-



ció la comunicación oficial de China de que compraría 1,5 millón de toneladas más para acumular reservas estratégicas al millón y medio anunciado con anterioridad.

El informe de ventas semanales de exportación mostró cifras inferiores a lo anticipado en grano y aceite, no así en harina. Las ventas netas en soja ascendieron a 364.500 Tm, por lo que EE.UU. acumula compromisos (exportaciones + ventas pendientes de despacho) por 17,553 millones Tm. Ha habido una rápida colocación del grano norteamericano. Con sólo 13 semanas de abierta la campaña, el 63% del saldo exportable de soja (27,76 millones Tm) estaría colocado, frente al 60% del año pasado y el 58% de la media histórica.

Ni en harina, ni en aceite de soja pasa lo mismo, pero ello tiene bastante que ver con la menor "especialización" en la exportación industrial del complejo soja de EE.UU. En harina está comprometido el 36% del saldo exportable, versus 44% del año pasado y 46% del promedio histórico. En aceite de soja está comprometido el 20% de las exportaciones, 29% el año pasado y 37% de la media histórica.

Fuera del panorama norteamericano, la atención está puesta en la algo más de otra mitad de la oferta mundial de soja, Sudamérica. Por lo pronto, las condiciones ambientales cambiaron en Argentina y Brasil es de prever que se avance rápidamente en las labores.



TRIGO

La mayor oferta compite por la demanda

El mercado de trigo, como los demás commodities agrícolas, no puede escapar a la preocupación sobre el impacto de la crisis financiera en la economía global.

Los futuros en Chicago desde comienzos de semana mostraron bajas por la mayor oferta mundial que permitirá recuperar stocks en un año donde la demanda puede estar deprimida y la competitividad en el comercio es mayor.

La recuperación en las cosechas de muchos países del hemisferio norte generan una mayor oferta que abastece las necesidades de importación y algunos pierden, entre ellos Estados Unidos.

En las últimas semanas se informaron negocios sobre trigo donde la participación mayor fue de Rusia, Ucrania, Australia y la Unión Europea.

Egipto lanzó a comienzos de semana una licitación para comprar trigo, que finalmente fue mayor hasta los 240.000 tn de trigo francés y ruso.

Indonesia compró cerca de 60.000 tn de cereal australiano a niveles de u\$s 210 precios C&F para embarque en marzo.

Malasia compró entre 20.000 y 25.000 tn de trigo australiano a u\$s 180 por tonelada precio FOB.

Los informes estadounidense relacionados a las exportaciones no hicieron más que reflejar los menores negocios y deprimieron las cotizaciones del cereal.

Las inspecciones de embarque de trigo estadounidense totalizaron 539.000 tn en la semana, debajo del registro previo y del año pasado a la misma fecha. El acumulado del año comercial es de 16,7 millones de tn frente a los 19,2 millones del 2007.

Las ventas semanales de trigo totalizaron las 207.600 tn, un 53%

debajo de la semana previa y un 47% abajo del promedio mensual.

El reporte fue el mas bajo del año comercial hasta el momento, acumulando ventas un 27% debajo del año pasado a la misma fecha.

La actividad demuestra que esta demanda no ayudará a los precios de Estados Unidos en los próximos meses.

El parcial sostén de las cotizaciones en la semana estuvo en la cosecha australiana, donde las fuertes lluvias en las principales regiones de siembra están afectando a los cultivos, lo que probablemente resultará en un volumen menor del cereal de alta calidad para exportación.

Por lo menos 1 millón de tn de la cosecha estimada de 20 millones quedaría por debajo del patrón de calidad de exportación y será destinado a ración animal, sumándose a la situación de otros países europeos donde el trigo forrajero superó las expectativas iniciales.

Las expectativas de una mejora de los precios surgen a partir del 2010 cuando muchos países reduzcan sus siembras durante el 2009 y la oferta se reduzca como consecuencia.

El economista jefe del Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA), Joe Glauber, dijo que los productores del país norteamericano recortarían el área del trigo en el 2009, en favor del maíz y la soja.

Cambios en el contrato de trigo del CBOT

La Comodity Future Trading Commission aprobó cambios en los contratos de trigo del mercado de Chicago para mejorar la performance de las coberturas que se realizan.

El Chicago Mercantile Exchange propuso los cambios en setiembre luego de varios meses de críticas por parte de la industria del grano sobre que los contratos de trigo blando colorado de invierno en el CBOT dejaron de ser la regencia del mercado mundial del cereal.

La crítica se centra en la escasa "convergencia" entre los futuros y los precios del trigo físico durante los períodos de entrega de los contratos del CBOT, proceso esencial para la adecuada cobertura.

El CME informó que los costos de almacenaje del trigo serán aumentados, se agregarán puntos de entrega del cereal y una menor tolerancia a la vomitoxina.

El costo de almacenamiento del trigo blando colorado de invierno será incrementado en 8 centavos por bushel por mes desde los 5 centavos actuales durante el período 18 de julio a 17 de diciembre, mientras que durante el resto del año permanecerá en 5 centavos.

Se aumentarán los puntos de entrega para incluir más terminales ferroviarias y de barcasas en el Medio oeste, incluyendo mayores facilidades ferroviarias en 12 condados del área del noroeste de Ohio, terminales de barcasas en el río Ohio desde Cincinnati al río Mississippi y facilidades en el río Mississippi desde St. Louis a Memphis.

Estos cambios recién serán implementados con el contrato julio 2009.

Adicionalmente, el máximo nivel permitido de vomitoxina en la entrega en los contratos del trigo blando colorado de invierno será de 2 partes por millón desde los 3 ppm actuales, y comenzarán en los contratos de setiembre 2011.

Los operadores festejaron los cambios pero continúan señalando que más ajustes serán necesarios para una mejor convergencia de los precios en los mercados del trigo.

Anuncios para el trigo que solo serán buenos si se exporta

Retomando el tema de las exportaciones de trigo en Argentina del informativo anterior, esta semana hubo algunas aclaraciones sobre la información que se publica oficialmente que es necesario mencionar.

Con fecha 30 de noviembre, es decir domingo, la ONCCA publicó en su página web un comunicado que informaba autorizaciones de exportaciones por más de 675.000 tn en la última semana.

Este volumen autorizado superaba en algo más de 95.000 tn el total aprobado durante las tres primeras semanas de noviembre de 579.458 tn.

Las últimas autorizaciones informadas al 28/11 son partes del nuevo saldo exportable de trigo autorizado por la resolución 7833/08 de 1.782.337 tn y están conformadas, según el mismo comunicado del domingo, por trigo de las cosechas 2007/08 y 2008/09.

De datos que también se obtienen de la página web está el desglose de las exportaciones por cosecha cuando nosotros una semana atrás nos preguntábamos que estamos exportando, si trigo viejo o trigo nuevo.

Del total de 675.011 tn, unas 525.211 corresponden al trigo viejo y las restantes 149.800 tn al trigo de la nueva cosecha.

También en el detalle se expone la razón social de quien solicitó el Roe Verde, la fecha de cierre de venta, la fecha de presentación, el

volumen y el destino.

En este último punto surge la particularidad que 445 tn son para Chile, 4.986 tn para Bolivia, 13.700 tn para Brasil, 10.000 tn para Alemania, 21.000 tn para Uruguay, 28.000 tn para Suiza y 596.880 indeterminadas (continente).

De esta forma es como vuelven a aparecer los destinos del trigo argentinos antes del embarque efectivo, cuando hasta junio se contaba con una información semanal donde la SAGPyA exponía los compromisos de embarque del trigo argentino.

Igualmente se cuenta con informes de empresas navieras que circulan diariamente sobre la situación en los puertos donde se detalla los barcos a llegar en las próximas semanas, el producto que carga, la terminal portuaria y el país de destino.

De la mencionada información se desprende que en los próximos quince días se espera la llegada de barcos para cargar unas 185.500 tn de trigo con destino a Brasil, Kenia y Sudáfrica, entre otros.

Nuestro país vecino continúa realizando negocios aunque a un ritmo más lento por la mayor oferta de las importaciones pasadas realizadas de otros orígenes cuando Argentina no podía exportar y por la recolección de su propia cosecha.

En el cuadro que se adjunta se realiza la comparación de los precios a los que llegaría a Brasil el trigo de distintos orígenes. En el mismo se observa que el cereal argentino continúa siendo el de menor precio por la baja de los precios FOB y del costo del flete.

Sin embargo, si al trigo extra-Mercosur le quitamos el arancel externo común se torna competitivo el cereal estadounidense y el ruso.

Con respecto a este último, en

Precio del trigo de diversos orígenes en puerto de Brasil

Datos para el embarque cercano, a excepción de Argentina	Argentino (Emb.Cerc)	USA Duro Golfo México	USA Blando Golfo México	Rusia Black Sea	Francia Rouen	Canada
Precio Embarque cercano	u\$s 172,00	u\$s 215,70	u\$s 157,70	u\$s 148,50	u\$s 162,50	u\$s 305,00
Subsidio (de acuerdo a último restitución UE)					u\$s 0,00	
(a) Flete a Santos	12,0	15,0	15,0	25,0	23,0	18,0
(b) Seguro (0,5% s/FOB)	0,9	1,1	0,8	0,7	0,8	1,5
(c) Arancel Importación extra Mercosur (10%)		23,2	17,3	17,4	18,6	32,5
(d) Adicional por fletes (25% s/flete)		3,8	3,8	6,3	5,8	4,5
Total Gastos	12,9	43,0	36,9	49,4	48,2	56,5
Precios CIF Santos	184,9	258,7	194,6	197,9	210,7	361,5
Diferencia vs. Trigo Argentino		73,8	9,7	13,1	25,8	176,6

Fecha actualización: 05/12/08 - DlyEE - Bolsa de Comercio de Rosario

las semanas pasadas hubo rumores de acuerdos entre los países para que Rusia abastezca con trigo a Brasil, aunque no se pudo confirmar oficialmente la efectiva realización de negocios.

Igualmente el trigo argentino está siendo competitivo por las recientes bajas de los precios FOB.

El precio FOB del trigo argentino oficial, sobre el cual se pagan las retenciones, bajó u\$s 36 desde fines del mes de octubre y unos u\$s 4 en la semana para quedar a u\$s 171.

Los informados por privados, en todos los casos oferta vendedora, mostraron una caída de u\$s 24 en el primer periodo y unos u\$s 2 en la semana.

La caída en los precios FOB tuvo un menor impacto en los precios negociados en el mercado interno. A fines de octubre el precio CAC de Rosario fue de \$ 425, con niveles alcanzados a mitad de noviembre cercanos a los \$ 370 que que ahora están en \$ 400.

En las últimas dos semanas los precios recuperaron unos \$ 30 que activaron las órdenes de ventas y el volumen de negocios, aunque esta información no se puede confirmar por carecer del informe actualizado semanal de compras, ventas y embarques del sector exportador.

La suba no se produjo por la mejora de los precios externos sino que aparecieron nuevos compradores exportadores que comenzaron a competir por el trigo físico, disponible en menor cantidad que otros años por la menor producción que se proyecta, para realizar nuevas ventas al exterior.

Recordemos que el trigo es un producto que previo a la solicitud del Roe Verde se tiene que disponer de la existencia del mismo, denominado "encaje productivo".

La mayor actividad exportadora también estaba reflejando algunos rumores que señalábamos la semana pasada: la posibilidad de una baja en las retenciones al cereal.

Al comienzo de la semana fueron varios los funcionarios del gobierno, entre ellos el Secretario de Agricultura, que negaron rotundamente la posibilidad de un cambio en los derechos de exportación del cereal.

Sin embargo, el jueves la propia Presidenta en un acto en Olivos resolvió bajar las retenciones a las exportaciones de trigo y de maíz en un 5% como parte de un plan con el que pretende incrementar la producción de esos cultivos en detrimento de la soja.

Además, se lanzó los plantes Trigo Plus y Maíz Plus. "Por cada millón

de toneladas que se aumente la producción de maíz y trigo, vamos a bajar un punto de retención", prometió la Presidenta.

El anuncio no fue festejado por el sector productivo que, realmente espera la publicación de la resolución, y considera insuficiente para impulsar al mercado.

Los precios del trigo comenzaron a mejorar antes del anuncio, desde la semana anterior el precio en el mercado interno superaba el FAS teórico que se obtiene a partir del precio FOB.

El trigo disponible en el mercado de Rosario alcanzó los \$ 405 el jueves luego de varias jornadas a \$ 400 que generaron negocios de 20.000 a 50.000 tn diarias.

Este volumen se genera a partir de la incertidumbre sobre si los precios podrán continuar por un camino alcista.

Los mejores precios solo podrán llegar si las exportaciones continúan abiertas a pesar del menor saldo exportable que estará disponible a partir de la menor cosecha que se proyecta.

MAIZ

El maíz local necesita más ayuda

Los precios del maíz en Argentina no hicieron más que bajar con el transcurso de la semana por el escaso interés comprador y la caída de los futuros en el mercado externo de referencia.

La suba de la semana previa había respondido a la aparición de un comprador que ofreció más que el resto para realizar negocios en un mercado totalmente deprimido por la imposibilidad de realizar exportaciones.

La ausencia de saldo exportable limita la actividad del sector exportador que solo ofrece valores del maíz para fijaciones ante la posición compradora que se puede inferir de los últimos datos que se publicaron sobre compras, ventas y embarques del sector exportador.

Estos compradores pagaron \$ 220 por el maíz para fijaciones durante la última jornada de negocios, bajando \$ 70 en la semana aunque hubo días donde el precio fue de \$ 280.

La caída de los valores ofrecidos no hizo más que reflejar la baja de los precios FOB que se pueden tomar como referencia pero que no representan operaciones reales.

El precio FOB mínimo oficial bajó u\$s 17 en la semana para quedar a u\$s 132 y alcanzar un valor de mercado oficial de \$ 318 frente a los \$ 220 que se ofertaba para las fijaciones.

Los valores FOB que informan privados son vendedores para embarque en enero y en abril, correspondiente este último para el cereal de la próxima cosecha.

Estos reflejan mayormente la importante caída de los precios en el mercado externo de referencia que se usan como base para el cálculo de los FOB loca-

les, mientras que las primas de descuento entre los valores de Chicago y los locales no muestran cambios desde hace varias semanas.

Partiendo de los valores teóricos de FOB para el maíz argentino en abril de u\$s 143,70, el FAS teórico correspondiente estaría en niveles de u\$s 103,60, valor muy por arriba de los u\$s 85 pagados por los exportadores para realizar negocios forward.

Estos precios bajaron u\$s 5 en la semana sin que reflejen la "buena" noticia para el cereal: la Presidenta anunció el jueves que se bajarán las retenciones de maíz en un 5% para quedar a 20%.

El efecto sobre los precios fue nulo ante la imposibilidad de realizar exportaciones que trasladen los menores derechos de exportación a los precios que se puedan pagar en el mercado interno.

La medida, que podría mejorar los precios en un futuro cuando se reabra el registro de exportaciones, llega a destiempo para alentar la siembra del cereal.

La caída del 20% en la superficie sembrada, que podría haber sido un elemento de sostén en los precios frente a la menor oferta que se proyecta a partir de la misma, era una limitación para las exportaciones de maíz.

Estas difícilmente puedan superar las 10 millones de toneladas si la producción 2008/09 está en niveles de 18 millones de toneladas como proyecta el USDA.

La cifra no hace más que demostrar la menor siembra y la situación que se observa en los campos a pesar de que las últimas precipitaciones mejoraron las condiciones.

Las lluvias de la última semana mejoraron favorablemente los cultivos luego del largo periodo sin precipitaciones importantes que mejoraran la humedad de los suelos.

En Córdoba y Buenos Aires las condiciones de las plantas mejoraron debido a las lluvias del fin de semana, que también impulsaron las siembras tardías del grano.

Según GEA, los lotes de maíz mostraron una notable mejora. Durante los últimos días de noviembre y los primeros días de diciembre, las lluvias fueron significativas y los registros acumulados fueron muy importantes en todas las estaciones meteorológicas.

En el caso del maíz, aunque estos aportes son muy bien aprovechados para recargar el perfil luego de la extensa sequía, las próximas lluvias de diciembre y principios de enero serán las que determinen los rendimientos. Sin embargo, al proyectar los volúmenes de producción aún con clima favorable, difícilmente se puedan paliar las caídas en superficie sembrada y la baja utilización de fertilizantes.

El contexto actual es complejo y las medidas implementadas aún son insuficientes para que las perspectivas comiencen a cambiar en el 2009.

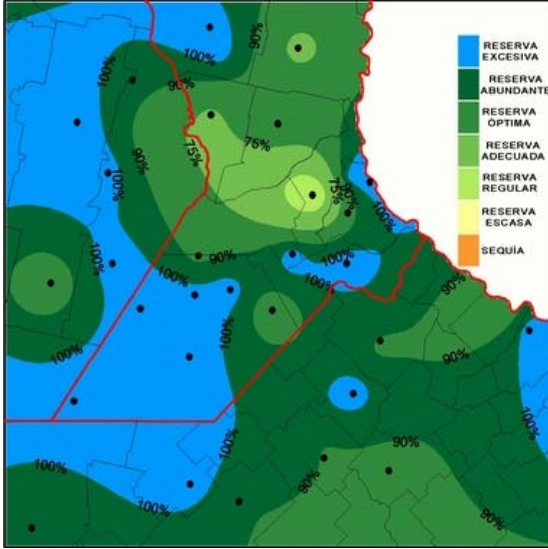
El cereal estadounidense con demanda muy débil

Los precios del maíz en el mercado de Chicago bajaron en los niveles mínimos de los últimos veintiseis meses frente a elementos fundamentales bajistas y a la presión que ejerce la preocupación sobre la crisis económica.

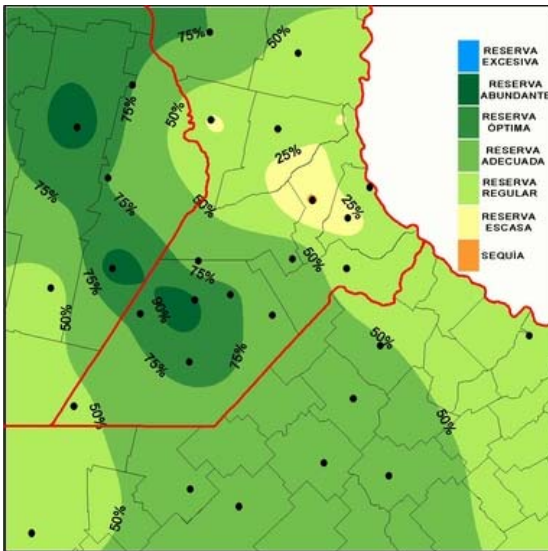
El grano no puede despegarse de los demás mercados externos. Las nuevas bajas del petróleo, que llegó a niveles de u\$s 42 el barril,

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

MAPA DE AGUA EN EL SUELO: MAIZ Porcentaje de agua útil al 04/12/08



de mediciones GEA, aunque los valores máximos se dieron en el Centro de la región. En este sector, por ejemplo, la estación Chovet registró, durante todo el período considerado, un valor muy cercano a los 200 mm y la estación ubicada en



Porcentaje de agua útil al 27/11/08 registros, por ejemplo Chacabuco y Lincoln rondaron los 60 mm. En cuanto a las reservas de agua, las mismas han aumentado considerablemente en comparación con períodos anteriores. Las mismas son excesivas en gran parte de la región, sobre todo allí donde las precipitaciones fueron mayores. En el resto de la región se observan reservas entre óptimas y adecuadas. Hay que tener en cuenta que estas reservas solo están computadas para la capa superficial del perfil, es decir aproximadamente los

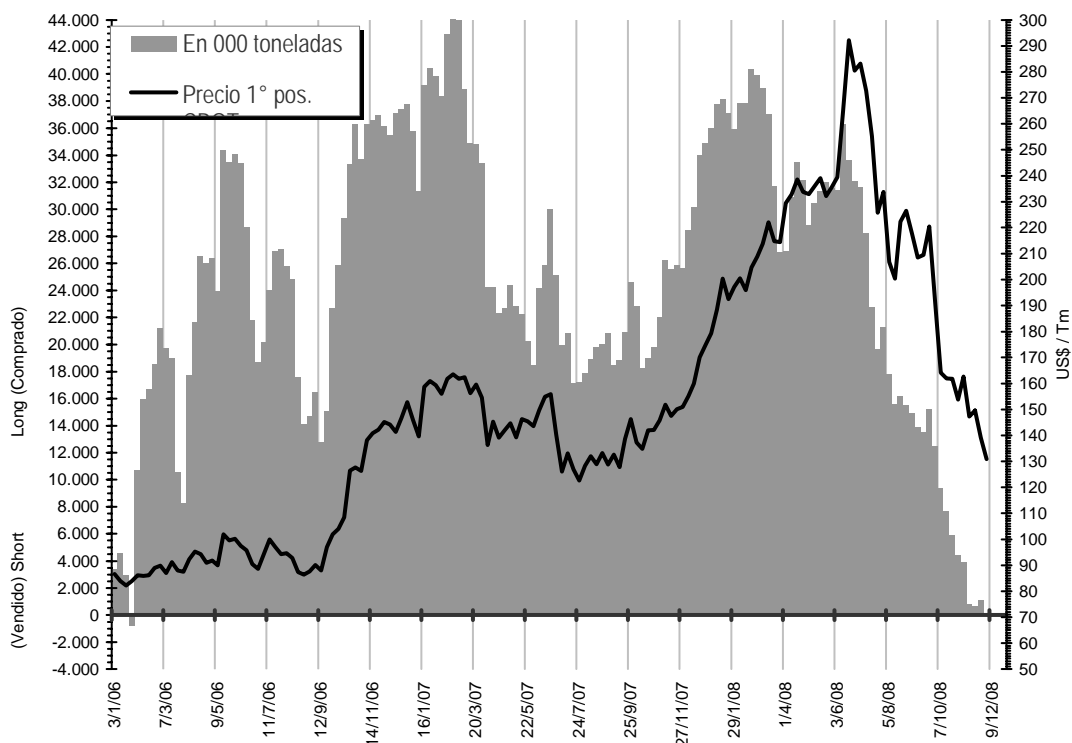
DIAGNOSTICO:
Durante los últimos días de Noviembre y los primeros días de Diciembre abundantes lluvias se hicieron presentes en la región GEA, estas fueron muy bienvenidas para aliviar la agobiante situación que reinaba hasta ese momento. Los acumulados registrados fueron muy importantes en todas las estaciones automáticas que componen la red

de mediciones GEA, aunque los valores máximos se dieron en el Centro de la región. En este sector, por ejemplo, la estación Chovet registró, durante todo el período considerado, un valor muy cercano a los 200 mm y la estación ubicada en Santa Teresa un acumulado de 157 mm. La subzona V, al noroeste de GEA, también fue una de las zonas que recibió buenos acumulados, ya que aquí los valores medidos estuvieron entre 120 y 160 mm. Las estaciones ubicadas al sur de GEA, provincia de Buenos Aires, recibieron lluvias con acumulados por debajo de los 100 mm, siendo esta zona la de menores

primeros 25 cm, ya que el cultivo es muy incipiente y su sistema radicular no llega a grandes profundidades. Aunque estas lluvias son muy bien aprovechadas para recargar el perfil de la humedad necesaria, en algunos sectores puede haber perjudicado los trabajos de siembra, los cuales se encuentran bien avanzados. ESCENARIO: La semana comprendida entre el jueves 4 y el miércoles 10 de diciembre presentará características relativamente secas, prácticamente sin precipitaciones durante toda la semana. Si bien la circulación del viento va a prevalecer del sector Norte durante gran parte de la misma, no habrá un importante ingreso de humedad a la región GEA, y el escaso contenido de vapor de agua, estará restringido a los niveles más bajos de la atmósfera, situación que puede generar solo neblina y bancos de niebla en forma aislada sobre la región y no permite que se desarrollen precipitaciones. Por otro lado, la circulación Norte, si favorecerá el incremento de los registros térmicos, dando lugar a que, a partir de hoy y hasta fines de este período los valores de temperatura aumenten hasta superar los valores normales para la época. La primera semana de diciembre estuvo caracterizada por condiciones secas y frías, con temperaturas por debajo de lo normal en la región GEA, mientras que los próximos siete días se mantendrán las condiciones secas, pero se revertirán las características térmicas. En cuanto al viento, se mantendrá todo el período con leve intensidad, en principio con dirección del sector Este que rápidamente rotará al sector Norte. .

www.bcr.com.ar/gea

Maíz CBOT: Posición neta de especuladores al 25/11/08



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

y las caídas de las acciones estadounidenses influyen negativamente sobre los precios de todas las commodities agrícolas.

Las bajas en el maíz se potencian por las liquidaciones de los fondos y las ventas técnicas que no encuentran contraparte en los operadores comerciales y especuladores que prefieren mantenerse al margen del mercado a la espera de mayor claridad en el impacto de la crisis.

Los fondos especuladores semana tras semanas continúan liquidando sus posiciones compradas en el mercado de Chicago. Al 25/11 estaban comprados en 118.728 contratos y vendidos en 110.215 contratos, lo que genera una posición neta comprada de tan solo 8.513 contratos o el 0,7% del interés abierto cuando a fines de junio esa posición alcanzaba el 12,2% del mercado.

Estos participantes llegaron a tener posiciones compradas próximas a los 400.000 tn de maíz a comienzos del año, pero la agresiva liquidación a partir de julio impactó no solo en los precios sino también en el interés abierto.

El mercado de Chicago tenía abiertos 2.337.654 contratos de futuros y opciones de maíz al 17/06, mientras que al 25/11 los mismos ascendían a tan solo 1.256.683 tn.

El cereal fue el que mostró una mayor liquidación al igual que la soja.

Ambos productos están muy relacionados a lo que suceda con los

precios del petróleo y al contexto en el que se están desarrollando las siembras en Sudamérica.

Esta semana las lluvias en Argentina mejoraron las condiciones de los suelos y aliviaron la falta de humedad de los cultivos aunque la situación dista de ser la ideal luego que se está sembrando una superficie considerablemente inferior.

La caída en la siembra argentina repercutirá en una menor producción y una consecuente menor exportación.

La menor competencia para Estados Unidos aún se dará a pesar que el gobierno argentino informara el jueves que las retenciones a las exportaciones disminuirán un 5% hasta el 20%.

La noticia pasó desapercibida en el mercado del maíz cuando

en otros momentos hubiese impactado positivamente en los precios.

Estos están orientados a los mercados externos aunque con oferta abundante y demanda escasa por las menores exportaciones y la firme competencia del trigo forrajero, la caída se profundiza.

Las inspecciones de embarques del maíz estadounidense muestran una demanda muy por debajo de la actividad de otros años. Se reportaron inspecciones por 827.000 tn, superando el registro previo pero abajo del año pasado a la misma fecha. El acumulado del año comercial es de 10,1 millones frente a los 16,2 millones del 2007.

Las ventas semanales también fueron flojas. Se vendieron 392.000 tn de maíz cuando el mercado esperaba de 350.000 a 550.000 tn. Las ventas acumuladas del año comercial están un 47% por debajo del año pasado a la misma fecha.

A la lenta demanda de exportación se le suma una demanda interna de maíz más tranquila en los distintos componentes.

El consumo del cereal para forraje encuentra en el trigo un gran competidor, con algunos sectores comprando el cereal hasta importado, y otros con una demanda más tranquila a la espera que los precios bajen más para mejorar la rentabilidad de la actividad.

Para la industria del etanol, la caída de los precios del maíz ayuda a la ecuación por parte de los costos pero también baja el petróleo que presiona sobre el precio del combustible renovable.

La firma VeraSun (uno de los mayores fabricante de etanol), que se había presentado en convocatoria la semana pasada en EEUU, informó que anulará la mayor parte de los contratos que tenía para la compra de maíz en

esta temporada, sumando más cereal a un mercado sobreofertado producto de la menor demanda general y de la finalización de la cosecha.

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	28/11/08	01/12/08	02/12/08	03/12/08	04/12/08	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro	400,00	391,00	399,60	391,40	403,80	397,16	638,05	-37,8%
Maíz duro	289,00	272,80	267,00	278,50		276,83	362,51	-23,6%
Girasol							1.223,49	
Soja	700,00	680,00	690,00	700,50	676,50	689,40	934,61	-26,2%
Mijo								
Sorgo	275,00	270,00	260,00	260,00		266,25	300,21	-11,3%
Bahía Blanca								
Trigo duro	400,00	398,00	400,00	390,00	403,00	398,20	649,58	-38,7%
Maíz duro							362,51	
Girasol	580,00	580,00	580,00	560,00	550,00	570,00	1.230,28	-53,7%
Soja	678,00	660,00	660,00	680,00	660,00	667,60	935,46	-28,6%
Córdoba								
Trigo Duro	377,80	373,50	383,80	377,70	380,80	378,72	612,11	-38,1%
Soja								
Santa Fe								
Trigo								
Buenos Aires								
Trigo duro	390,00	395,00	400,30	393,50	400,00	395,76	691,04	-42,7%
Maíz duro								
Girasol	600,00	600,00	600,00	580,00	563,60	588,72	1.265,03	-53,5%
Soja			660,00			660,00		
Trigo Art. 12							681,84	
Maíz Consumo								
BA p/Quequén								
Trigo duro	400,00	381,30	390,00	390,00	400,00	392,26	647,32	-39,4%
Maíz duro								
Girasol	580,00	580,00	580,00	560,00	553,00	570,60	1.212,16	-52,9%
Soja	680,00	660,00	660,00	680,00	660,00	668,00	904,63	-26,2%

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

Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Pesos por tonelada

Producto	01/12/08	02/12/08	03/12/08	04/12/08	05/12/08	Semana anterior	Variación semanal
Harinas de trigo (s)							
"0000"	837,0	837,0	837,0	837,0	837,0	837,0	
"000"	698,0	698,0	698,0	698,0	698,0	698,0	
Pellets de afrechillo (s)							
Disponible (Exp)	250,0	240,0	240,0	240,0	240,0	250,0	-4,00%
Aceites (s)							
Girasol crudo	1.808,0	1.690,0	1.690,0	1.690,0	1.690,0	1.808,0	-6,53%
Girasol refinado	2.310,0	2.000,0	2.000,0	2.000,0	2.000,0	2.310,0	-13,42%
Lino							
Soja refinado	1.870,0	1.860,0	1.860,0	1.860,0	1.860,0	1.870,0	-0,53%
Soja crudo	1.540,0	1.520,0	1.520,0	1.520,0	1.520,0	1.540,0	-1,30%
Subproductos (s)							
Girasol pellets (Cons Dna)	380,0	370,0	370,0	370,0	370,0	380,0	-2,63%
Soja pellets (Cons Dársena)	720,0	720,0	720,0	720,0	720,0	720,0	

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

PRECIOS NACIONALES

Mercado Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	01/12/08	02/12/08	03/12/08	04/12/08	05/12/08	Var. %	28/11/08
Trigo										
Exp/Timbúes-SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	390,00	400,00	390,00	405,00	400,00	0,0%	400,00
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	390,00	400,00	380,00	405,00			
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E		400,00		400,00			
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.	M/E	390,00			400,00			400,00
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	390,00	400,00	390,00	405,00			400,00
Exp/Ramallo	C/Desc.	Cdo.	M/E	380,00	380,00	390,00	400,00	400,00	0,0%	400,00
Exp/PA	S/Desc.	Cdo.	M/E		400,00	390,00				
Exp/GL	S/Desc.	Cdo.	M/E					390,00		
Exp/Lima	Hasta 30/12	Cdo.	M/E	380,00	390,00	390,00	400,00	400,00		
Mol/Ros	Desde 09/12	Cdo.	M/E	395,00			405,00	400,00		
Exp/SM	Ene'09	Cdo.	M/E	u\$s 114,00			118,00	115,00	-4,2%	120,00
Exp/PA	Ene'09	Cdo.	M/E	u\$s 114,00						120,00
Exp/SL	Ene'09	Cdo.	M/E	u\$s	115,00					
Maíz										
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	270,00	260,00	270,00	260,00			290,00
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.	M/E	280,00		280,00				270,00
Exp/PA	Fijaciones	Cdo.	M/E			260,00				
Exp/SM	Fijaciones	Cdo.	M/E	280,00	280,00		260,00	220,00		
Exp/Tmb	Fijaciones	Cdo.	M/E	270,00	270,00	280,00	260,00	220,00		
Exp/GL	Fijaciones	Cdo.	M/E	270,00		260,00	260,00	220,00		
Exp/Timbúes	Mar/Abr'09	Cdo.	M/E	u\$s 85,00	90,00	90,00	89,00	85,00	-5,6%	90,00
Exp/GL	Mar/Abr'09	Cdo.	M/E	u\$s 85,00	90,00	90,00	89,00	82,00	-8,9%	90,00
Exp/SM	Mar/Abr'09	Cdo.	M/E	u\$s 90,00	90,00	90,00	89,00	85,00	-5,6%	90,00
Exp/PA	Mar/Abr'09	Cdo.	M/E	u\$s			89,00	82,00		
Exp/SL	Mar/Abr'09	Cdo.	M/E	u\$s				85,00		
Exp/AS	Mar/Abr'09	Cdo.	M/E	u\$s 90,00	90,00	90,00	89,00	85,00	-5,6%	90,00
Sorgo										
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	260,00	260,00	260,00	250,00	220,00	-19%	270,00
Exp/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E				250,00	240,00		
Soja										
Fca/Timb-SM-SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	680,00	680,00	700,00	670,00	640,00	-8,6%	700,00
Fca/Ric-VGG-GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	680,00	680,00	700,00	670,00	640,00	-8,6%	700,00
Fca/Junín	C/Desc.	Cdo.	M/E			670,00				670,00
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E	680,00	680,00	700,00	670,00	640,00	-8,6%	700,00
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E		695,00					700,00
Exp/SM-VGG	May'09	Cdo.	M/E	u\$s			180,00	178,00		
Fca/Tim-GL	May'09	Cdo.	M/E	u\$s 187,00	186,00	185,00	180,00	170,00	-12%	193,00
Exp/SM-AS	May'09	Cdo.	M/E	u\$s 188,00	190,00	190,00	185,00	178,00	-9,2%	196,00
Girasol										
Fca/Ric-Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	600,00	600,00	580,00	580,00	560,00	-6,7%	600,00
Fca/Junín	C/Desc.	Cdo.	M/E	605,00	590,00	550,00	550,00	540,00	-11%	605,00
Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo.	M/E	560,00	560,00	540,00	540,00	520,00	-7,1%	560,00
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Fl/Cnfl	600,00	600,00	580,00	580,00	550,00	-8,3%	600,00
Fca/Reconquista	Ene'09	Cdo.	M/E	u\$s 160,00			160,00	155,00		
Fca/Junín	Mar'09	Cdo.	M/E	u\$s 180,00	175,00	165,00	165,00	160,00	-11%	180,00

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADO DE FUTUROS Y OPCIONES DE ROSARIO

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	01/12/08			02/12/08			03/12/08			04/12/08			05/12/08			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
AGRÍCOLAS En U\$s / Tm																
IMR042009	96,50	96,50	96,50	95,50	95,50	95,50	94,60	94,60	94,60	96,50	95,60	95,60				
ISR052009	201,00	198,00	198,00	198,00	194,90	195,00	198,00	195,10	195,70	193,50	192,00	192,00	187,50	183,50	183,50	
ITR012009	121,00	119,50	121,00	121,00	117,00	117,00	117,00	115,10	117,00	119,20	118,10	119,20	116,00	115,80	116,00	
ITR032009	126,30	126,30	126,30	125,00	122,50	123,00				125,50	125,10	125,10	121,00	121,00	121,00	-6,20%
ITR072009													129,00	129,00	129,00	
SOJ052009	204,00	204,00	204,00	201,00	200,00	200,50	200,50	198,10	199,00	196,00	194,00	194,00	187,60	187,40	187,40	
TRI012009							117,00	117,00	117,00							

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	01/12/08			02/12/08			03/12/08			04/12/08			05/12/08			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIERO: En \$ / US\$																
DICP122008							52,000	52,000	52,000	54,000	54,000	54,000				
DICP012009										55,500	55,500	55,500				
EMT081219				3,470	3,470	3,470										
DLR112008	3,375	3,372	3,375													
DLR122008	3,468	3,461	3,461	3,469	3,453	3,460	3,469	3,460	3,460	3,490	3,470	3,479	3,500	3,475	3,495	1,13%
DLR012009	3,532	3,518	3,520	3,535	3,520	3,530	3,540	3,525	3,525	3,550	3,525	3,540	3,565	3,550	3,557	0,91%
DLR022009	3,568	3,540	3,556	3,574	3,535	3,560	3,580	3,570	3,570	3,597	3,575	3,597	3,605	3,591	3,600	1,41%
DLR032009	3,614	3,595	3,596	3,610	3,600	3,600	3,620	3,600	3,600	3,635	3,625	3,625	3,655	3,640	3,655	1,53%
DLR042009	3,648	3,640	3,640	3,645	3,640	3,640	3,650	3,640	3,650	3,675	3,667	3,667	3,700	3,675	3,688	1,32%
DLR052009	3,685	3,655	3,685	3,685	3,670	3,685	3,695	3,677	3,680	3,715	3,700	3,700	3,730	3,725	3,725	2,05%
DLR062009	3,720	3,705	3,720	3,720	3,715	3,720	3,724	3,715	3,715	3,750	3,745	3,750				
DLR072009				3,750	3,733	3,742	3,750	3,740	3,740	3,780	3,770	3,780	3,800	3,785	3,800	2,01%
DLR082009	3,790	3,765	3,776	3,780	3,770	3,775	3,790	3,780	3,784	3,808	3,795	3,801	3,815	3,805	3,815	1,22%
DLR092009				3,810	3,800	3,810	3,815	3,812	3,812	3,845	3,835	3,845	3,850	3,840	3,840	
DLR102009	3,820	3,805	3,805	3,850	3,835	3,835				3,880	3,860	3,860	3,870	3,860	3,860	1,58%
DLR112009	3,860	3,860	3,860	3,890	3,890	3,890	3,875	3,875	3,875	3,930	3,930	3,930				
DLR122009	4,020	4,000	4,000	4,010	3,940	3,960	3,980	3,980	3,980	4,000	3,920	4,000	4,020	4,000	4,020	
809.673	Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)										2.623.903	Interés abierto en contratos				

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

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ¹⁾	01/12/08	02/12/08	03/12/08	04/12/08	05/12/08
					En US\$				
PUT									
ISR052009	180	put	148	40			6,800		11,000
ISR052009	184	put	4	36					13,000
CALL									
ISR052009	220	call	4	26			6,700		3,500
ISR052009	240	call	32	260	4,000				2,500
ISR052009	300	call	8	240					0,700
DLR042009	3,40	call	50	590				0,350	
DLR042009	3,83	call	120	321				0,090	
DLR042009	3,89	call	200	224				0,070	0,090
DLR042009	4,20	call	560	300				0,045	

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 ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	01/12/08	02/12/08	03/12/08	04/12/08	05/12/08	var.sem.
FINANCIEROS En \$ / US\$								
ECU112008			4,257					
DICP122008	30	30	48,000	52,000	52,000	54,000	55,000	14,58%
DICP012009	20					55,500	56,500	
EMT081219	3.000	1.000	3,477	3,470	3,470	3,480	3,480	0,09%
EMT090116		3.000	3,580	3,573	3,573	3,583	3,583	0,08%
DLR112008	2.233		3,376					
DLR122008	295.542	382.228	3,461	3,460	3,460	3,479	3,495	1,13%
DLR012009	109.196	277.956	3,521	3,526	3,525	3,540	3,560	1,08%
DLR022009	57.683	252.336	3,557	3,561	3,570	3,585	3,600	1,27%
DLR032009	95.094	283.047	3,600	3,600	3,605	3,630	3,655	1,53%
DLR042009	15.324	250.487	3,645	3,640	3,645	3,670	3,685	1,24%
DLR052009	14.905	249.023	3,680	3,685	3,680	3,705	3,730	1,77%
DLR062009	22.796	245.243	3,720	3,720	3,721	3,750	3,770	1,75%
DLR072009	125.022	251.508	3,740	3,742	3,749	3,780	3,800	2,01%
DLR082009	155.368	177.420	3,775	3,775	3,783	3,801	3,805	1,12%
DLR092009	21.020	182.030	3,802	3,810	3,812	3,845	3,840	1,32%
DLR102009	4.540	15.725	3,820	3,835	3,835	3,860	3,865	1,71%
DLR112009	3.650	2.756	3,860	3,880	3,875	3,920	3,910	1,56%
DLR122009	4.778	2.234	4,000	3,960	3,980	4,000	4,020	
DLR032010		17.353	4,050	4,050	4,050	4,070	4,100	2,50%

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	01/12/08	02/12/08	03/12/08	04/12/08	05/12/08	var.sem.	
AGRÍCOLAS		En U\$S / Tm							
IMR122008			80,60						
IMR042009	30	416	96,50	94,60	94,60	95,60	91,50	-8,04%	
IMR072009		6	100,00	99,00	99,00	100,00	95,90	-6,89%	
ISR012009		33	206,60	204,00	205,60	198,00	187,50	-11,97%	
ISR032009		36	213,00	210,00	210,70	207,00	196,00	-11,11%	
ISR052009	1.470	3082	198,00	195,00	195,70	192,00	183,50	-10,49%	
ISR072009			204,00	201,00	201,00	197,30	188,50	-10,45%	
ITR012009	157	315	120,90	116,40	117,00	119,00	116,00	-3,73%	
ITR032009	45	61	126,00	123,00	123,50	125,10	121,00	-6,20%	
ITR072009	2	2	133,50	130,50	131,00	132,60	129,00	-5,49%	
MAI042009			97,50	95,60	95,00	96,50	92,50	-7,04%	
SOJ000000			205,00	204,00	208,00	199,00	193,00	-8,96%	
SOJ012009		8	211,20	207,50	207,50	204,00	194,50	-10,57%	
SOJ052009	120	924	201,00	198,00	198,50	194,00	186,00	-10,71%	
TRI122008		10	119,00	120,00	117,00	119,00	115,00	-3,77%	
TRI012009	8	8	120,90	116,40	117,00	119,00	116,00	-4,13%	
TOTAL			2.594.239						

PRECIOS NACIONALES - MERCADO DE FUTUROS Y OPCIONES DE BUENOS AIRES

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	01/12/08	02/12/08	03/12/08	04/12/08	05/12/08	var.sem.
TRIGO B.A. 01/2009	10.093	1.902	121,50	118,00	115,80	117,90	114,70	-7,20%
TRIGO B.A. 03/2009	5.558	1.125	131,00	126,80	123,80	125,80	123,50	-7,49%
TRIGO B.A. 05/2009	157	29	137,00	132,50	128,50	130,50	127,50	-8,27%
TRIGO B.A. 07/2009	1.695	352	139,50	135,50	131,50	133,50	130,00	-8,45%
TRIGO B.A. 01/2010	36	9	115,00	113,00	120,00	120,00	115,00	-1,71%
TRIGO I.W. 01/2009	10	2	99,50	99,50	98,00	98,00	98,00	-1,51%
TRIGO Q.Q. 01/2009	635	127	98,00	97,50	97,50	99,00	98,50	0,51%
TRIGO Q.Q. 03/2009	50	10	97,00	97,00	97,50	97,50	99,50	2,58%
TRIGO ROS 01/2009	91	1	98,00	98,00	98,00	100,00	98,00	
MAIZ ROS 12/2008	992	72	89,00	86,00	86,00	87,00	85,00	-3,95%
MAIZ ROS 04/2009	6.464	1.301	98,60	96,00	95,00	96,80	93,00	-6,53%
GIRASOL ROS 03/2009	130	26	203,00	200,00	197,00	197,00	194,00	-4,43%
SOJA ROS 12/2008			207,00	207,00	208,00	200,00	192,00	-9,00%
SOJA ROS 01/2009	4.632	938	211,70	206,50	207,50	203,50	194,30	-10,46%
SOJA ROS 04/2009			206,70	202,00	202,00	198,30	190,30	-10,11%
SOJA ROS 05/2009	28.529	5.784	201,00	197,00	197,00	193,30	185,00	-10,19%
SOJA ROS 07/2009	110	22	205,00	202,00	202,00	198,30	190,00	-9,52%
SOJA ROS 09/2009			207,00	204,00	204,00	200,30	192,00	-9,43%

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	01/12/08			02/12/08			03/12/08			04/12/08			05/12/08			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
TRIGO B.A. 01/2009	121,6	119,5	120,0	121,8	115,5	116,0	117,0	115,0	116,5	119,5	117,6	119,5	117,5	113,5	114,7	-7,2%
TRIGO B.A. 03/2009	131,0	127,5	127,5	131,5	124,0	124,5	125,5	123,0	124,0	130,8	125,5	126,0	125,5	121,5	123,5	-7,5%
TRIGO B.A. 05/2009										131,5	131,5	131,5				
TRIGO B.A. 07/2009	140,0	138,5	139,5	138,5	132,5	132,5	132,0	131,5	132,0	135,0	134,0	135,0	131,5	130,0	130,0	-8,5%
TRIGO B.A. 01/2010							120,0	120,0	120,0							
TRIGO Q.Q. 01/2009				98,0	98,0	98,0										
TRIGO ROS 01/2009	98,0	98,0	98,0							100,0	98,0	100,0				
MAIZ ROS 12/2008	89,0	87,0	89,0	87,0	84,0	86,0	86,0	85,0	86,0							
MAIZ ROS 04/2009	98,6	97,0	98,0	96,0	94,5	96,0	95,5	95,5	95,5	95,5	95,0	95,5	93,0	93,0	93,0	
SOJA ROS 01/2009	212,2	209,0	209,0	208,0	208,0	208,0	210,0	207,5	208,0	206,5	204,0	204,0	198,0	194,5	195,0	-10,1%
SOJA ROS 05/2009	202,5	199,0	199,0	200,0	197,0	197,6	200,0	196,5	196,5	195,0	193,0	193,0	187,5	184,0	185,0	-10,2%

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

En tonelada

Posición	Vol. Sem. Open Interest	01/12/08	02/12/08	03/12/08	04/12/08	05/12/08	var.sem.
Trigo BA Inm./Disp		390,00	390,00	390,00	405,00	400,00	5,26%
Maíz BA Inm./Disp		295,00	290,00	290,00	290,00	280,00	-5,08%
Soja Ros Inm./Disp.		700,00	700,00	710,00	685,00	660,00	-7,17%
Soja Fáb. Ros Inm/Disp		700,00	700,00	710,00	685,00	660,00	-7,17%

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

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

	embarque	01/12/08	02/12/08	03/12/08	04/12/08	05/12/08	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River								
Precio FOB	Spot	172,00	172,00	171,00	171,00	171,00	175,00	-2,29%
Precio FAS		114,49	114,39	113,80	113,68	113,79	116,51	-2,33%
Precio FOB	Dic'08	v 177,00	v 177,00	v 177,00	v 172,00	v 170,00	v 173,00	-1,73%
Precio FAS		119,49	119,39	119,80	114,68	112,79	114,51	-1,50%
Precio FOB	Ene'09	v 178,00	v 178,00	v 178,00	v 176,00	v 173,00	v 173,00	
Precio FAS		120,49	120,39	120,80	118,68	115,79	114,51	1,12%
Precio FOB	Feb'09	v 178,00	v 178,00	v 178,00	v 180,00	178,00	173,50	2,59%
Precio FAS		120,49	120,39	120,80	122,68	120,79	115,01	5,03%
Maíz Up River								
Precio FOB	Spot	140,00	140,00	138,00	132,00	124,00	149,00	-16,78%
Precio FAS		97,74	97,94	96,27	91,98	86,37	104,39	-17,26%
Precio FOB	Ene'09	v 140,84	v 140,74	v 144,97	v 143,30	v 135,53	v 143,50	-5,55%
Precio FAS		98,58	98,68	103,25	103,28	97,90	98,88	-0,99%
Precio FOB	Abr'09	v 149,60	v 149,40	v 149,31	v 143,70		v 154,42	
Precio FAS		107,34	107,34	107,58	103,68		109,81	
Sorgo Up River								
Precio FOB	Spot	70,00	70,00	68,00	63,00	58,00	74,00	-21,62%
Precio FAS		48,97	48,98	47,40	43,51	39,63	52,07	-23,89%
Soja Up River / del Sur								
Precio FOB	Spot	335,00	328,00	328,00	320,00	310,00	350,00	-11,43%
Precio FAS		206,43	201,77	201,76	196,90	190,73	215,97	-11,69%
Precio FOB	Abr'09	310,44	298,19	297,82	v 293,50	277,33	322,44	-13,99%
Precio FAS		176,87	171,95	171,58	170,39	158,06	188,41	-16,11%
Precio FOB	May'09	308,66	301,49	300,85	v 296,90	v282,93	325,38	-13,04%
Precio FAS		180,08	175,26	174,61	173,79	163,66	191,35	-14,47%
Girasol Ptos del Sur								
Precio FOB	Spot	400,00	300,00	300,00	300,00	300,00	400,00	-25,00%
Precio FAS		234,33	166,48	167,76	167,99	169,33	234,26	-27,72%

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

Tipo de cambio de referencia

		01/12/08	02/12/08	03/12/08	04/12/08	05/12/08	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	3,3430	3,3560	3,3690	3,4030	3,4280	2,85%
	vndr	3,3830	3,3960	3,4090	3,4430	3,4680	2,82%
Producto	Der. Exp.						
Trigo	28,0	2,4070	2,4163	2,4257	2,4502	2,4682	2,85%
Maíz	25,0	2,5073	2,5170	2,5268	2,5523	2,5710	2,85%
Demás cereales	20,0	2,6744	2,6848	2,6952	2,7224	2,7424	2,85%
Habas de soja	35,0	2,1730	2,1814	2,1899	2,2120	2,2282	2,85%
Semilla de girasol	32,0	2,2732	2,2821	2,2909	2,3140	2,3310	2,85%
Resto semillas oleagin.	23,5	2,5574	2,5673	2,5773	2,6033	2,6224	2,85%
Harina y Pellets de Trigo	18,0	2,7413	2,7519	2,7626	2,7905	2,8110	2,85%
Harina y Pellets Soja	32,0	2,2732	2,2821	2,2909	2,3140	2,3310	2,85%
Harina y pellets girasol	30,0	2,3401	2,3492	2,3583	2,3821	2,3996	2,85%
Resto Harinas y Pellets	30,0	2,3401	2,3492	2,3583	2,3821	2,3996	2,85%
Aceite de soja	32,0	2,2732	2,2821	2,2909	2,3140	2,3310	2,85%
Aceite de girasol	30,0	2,3401	2,3492	2,3583	2,3821	2,3996	2,85%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	2,3401	2,3492	2,3583	2,3821	2,3996	2,85%

PRECIOS INTERNACIONALES

Trigo

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg: Up River		FOB Golfo de México(2)					
	Emb.cercano	Dic-08	Ene-09	Dic-08	Ene-09	Feb-09	Mar-09	Abr-09	May-09
Promedio setiembre	281,86	282,53		319,76	322,72	324,22	325,49	328,28	330,48
Promedio octubre	232,55	226,37	211,75	258,31	260,94	262,73	264,57	266,32	268,86
Promedio noviembre	189,45	187,90	189,05	246,92	249,17	251,02	252,85	254,83	256,80
Semana anterior	175,00	v173,00	v173,00	243,60	244,90	246,70	248,50	250,01	251,98
01/12	172,00	v177,00	v178,00	229,90	236,60	238,40	240,30	243,03	245,00
02/12	172,00	v177,00	v178,00	237,00	237,00	238,80	240,60	242,30	244,27
03/12	171,00	v177,00	v178,00	233,70	233,70	235,50	237,30	237,52	239,49
04/12	171,00	v172,00	v176,00	221,50	221,50	223,40	225,20	226,87	228,84
05/12	171,00	v170,00	v173,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	-2,29%	-1,73%	0,00%	-9,07%	-9,55%	-9,44%	-9,38%	-9,26%	-9,18%

Chicago Board of Trade(3)

	Dic-08	Mar-09	May-09	Jul-09	Sep-09	Dic-09	Mar-10	Jul-10	Dic-10
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
Promedio noviembre	195,73	203,08	208,25	213,34	221,62	229,29	234,96	233,99	243,43
Semana anterior	199,34	206,23	211,19	215,97	223,96	230,66	235,07	234,71	243,89
01/12	187,30	194,01	199,06	203,84	212,11	219,27	224,05	222,58	232,13
02/12	187,30	194,19	199,25	204,12	211,83	219,36	223,77	222,49	232,04
03/12	184,00	190,98	195,94	200,72	208,89	215,60	220,19	218,91	228,27
04/12	171,87	178,58	183,54	188,22	196,40	204,21	209,35	206,60	216,15
05/12	168,20	174,72	179,50	184,27	192,63	200,81	206,32	203,20	212,57
Variación semanal	-15,62%	-15,28%	-15,01%	-14,67%	-13,99%	-12,94%	-12,23%	-13,42%	-12,84%

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 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
Promedio noviembre	209,14	214,78	218,89	222,40	226,62	233,61	238,77	240,46	246,36
Semana anterior	206,50	213,12	218,26	221,94	223,96	232,22	234,89	237,09	238,84
01/12	196,86	203,56	207,42	211,28	215,51	222,67	228,00	229,84	235,53
02/12	197,50	203,93	207,79	211,74	215,97	223,13	228,46	230,30	235,99
03/12	194,56	200,62	204,48	206,87	210,91	217,53	222,67	224,32	229,84
04/12	182,62	188,50	192,36	194,75	198,79	205,77	210,18	211,83	217,34
05/12	179,96	184,92	188,59	190,98	194,93	201,91	206,32	207,97	213,49
Variación semanal	-12,86%	-13,23%	-13,59%	-13,95%	-12,96%	-13,05%	-12,16%	-12,28%	-10,62%

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

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

PRECIOS INTERNACIONALES

Sorgo

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.			FOB Golfo de México(2)				
	Emb cerc	Oct-08	Nov-08	Dic-08	Ago-08	Sep-08	Oct-08	Nov-08	Dic-08
Promedio setiembre	157,23				208,50	197,09			
Promedio octubre	93,50	97,88					144,21		
Promedio noviembre	79,25		92,02					136,26	140,90
Semana anterior	74,00							131,80	
01/12	70,00								118,90
02/12	70,00								112,90
03/12	68,00								112,90
04/12	63,00								106,00
05/12	58,00								f/i
Variación semanal	-21,62%								

Maíz

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg-Up river		FOB Golfo de México(2)					
	Emb cerc	Ene-09	Abr-09	Dic-08	Ene-09	Feb-09	Mar-09	Abr-09	May-09
Promedio setiembre	205,23			242,04	244,36	244,62	245,41	247,70	
Promedio octubre	169,50	175,36		184,48	186,49	186,87	187,30	187,98	
Promedio noviembre	155,25	157,13	159,35	167,67	170,41	171,05	171,68	172,08	
Semana anterior	149,00	v143,50	v154,42	156,10	159,00	159,70	160,10	161,26	161,68
01/12	140,00	v140,84	v149,60	144,40	152,30	153,10	153,40	153,59	154,01
02/12	140,00	v140,74	v149,40	150,50	152,10	152,90	153,20	153,59	154,01
03/12	138,00	v144,97	v149,31	150,90	152,10	152,90	154,00	155,44	156,71
04/12	132,00	v143,30	v143,70	145,30	147,20	148,00	148,40	148,86	149,28
05/12	124,00	v135,53		f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	-16,78%	-5,55%		-6,92%	-7,42%	-7,33%	-7,31%	-7,69%	-7,67%

Chicago Board of Trade(5)

	Dic-08	Mar-09	May-09	Jul-09	Sep-09	Dic-09	Mar-10	Jul-10	Dic-10
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
Promedio noviembre	147,12	153,83	158,41	162,85	167,00	172,34	177,89	182,79	173,19
Semana anterior	137,59	143,99	148,52	152,95	157,18	162,79	167,81	172,83	166,73
01/12	131,00	137,30	141,73	145,96	150,19	156,00	161,31	166,63	162,69
02/12	130,90	137,10	141,53	145,66	149,90	155,51	160,53	165,54	162,00
03/12	130,70	137,10	141,43	145,57	149,80	155,21	160,23	165,05	161,12
04/12	125,29	131,49	135,82	139,86	143,99	149,31	154,32	159,15	155,80
05/12	115,55	121,75	125,68	129,42	133,26	138,28	143,30	148,91	145,66
Variación semanal	-16,02%	-15,45%	-15,37%	-15,38%	-15,22%	-15,05%	-14,60%	-13,84%	-12,63%

(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	Dic-08	Ene-09	Feb-09	Emb cerc	Dic-08	Ene-09	Mar-09
Promedio setiembre	520,00	112,05				1.037,27	998,75		1.066,88
Promedio octubre	453,18	81,59				814,09	715,00		757,05
Promedio noviembre	400,00	80,75	95,00			729,00	726,25	723,33	731,90
Semana anterior	400,00	90,00	105,00			710,00	700,00		702,50
01/12	400,00	90,00		105,00		690,00	680,00		670,00
02/12	300,00	90,00		105,00		680,00	665,00		660,00
03/12	300,00	90,00			105,00	665,00	652,50	652,50	647,50
04/12	300,00	90,00			105,00	650,00	625,00	625,00	625,00
05/12	300,00	90,00			107,00	635,00	612,50	612,50	610,00
Var.semanal	-25,00%	0,00%				-10,56%	-12,50%		-13,17%

Rotterdam

	Pellets(6)			Aceite(9)					
	Dc/En.09	Ene-09	En/Mr.09	Nov-08	Nv/Dc-08	Dic-08	En/Mr-09	Ab/Jn-09	Jl/St-09
Promedio setiembre				1.125,00	1.168,81	1.100,00	1.164,77	1.190,28	1.140,00
Promedio octubre	130,25			993,33		969,50	951,09	957,05	965,00
Promedio noviembre	128,82			883,13		864,55	832,38	840,13	853,09
Semana anterior		135,50					810,00	820,00	840,00
01/12		110,00					805,00	810,00	825,00
02/12		110,00	110,00				790,00	800,00	810,00
03/12		110,00					790,00	800,00	810,00
04/12		110,00					785,00	782,50	
05/12		110,00					770,00	760,00	770,00
Var.semanal		-18,82%					-4,94%	-7,32%	-8,33%

Soja

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.- UR/Sur		FOB Golfo de México(2)					
	Emb cerc	Abr-09	May-09	Dic-08	Ene-09	Feb-09	Mar-09	Abr-09	May-09
Promedio setiembre	445,59			461,58	463,41	465,17	466,94	468,92	469,64
Promedio octubre	363,09	341,36	342,02	362,58	363,82	364,84	366,29	367,95	369,65
Promedio noviembre	352,90	329,36	333,08	358,40	358,69	358,41	357,13	359,22	361,54
Semana anterior	347,00	322,44	325,38	352,68	351,90	352,10	350,55	352,33	354,43
01/12	335,00	310,44	308,66	334,20	338,40	339,90	342,52	344,72	346,19
02/12	328,00	298,19	301,49	332,88	332,10	332,70	332,56	334,24	336,13
03/12	328,00	297,82	300,85	338,35	333,90	333,20	325,56	327,12	330,96
04/12	320,00	v293,50	v296,90	330,27	327,30	326,00	322,40	316,29	319,24
05/12	310,00	v277,33	v282,93	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Var.semanal	-10,66%	-13,99%	-13,04%	-6,35%	-6,99%	-7,41%	-8,03%	-10,23%	-9,93%

(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 E.E.U.U. 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/JI09
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	
Promedio noviembre				378,33	364,77	363,36	341,66	334,21	327,42
Semana anterior					355,68	357,52	331,06	324,27	328,12
01/12					340,25	343,92	316,64	308,19	312,32
02/12					331,43	333,27	313,98	305,53	308,83
03/12					332,53	334,37	314,16	305,16	308,19
04/12					325,55	323,71	305,16	296,25	299,65
05/12					315,45	313,61	294,78	285,59	289,36
Variación semanal					-11,31%	-12,28%	-10,96%	-11,93%	-11,81%

Chicago Board of Trade(8)

	Ene-09	Mar-09	May-09	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Nov-09	Jul-10	Nov-10
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
Promedio noviembre	331,77	335,06	338,71	341,88	342,70	341,82	340,59	346,27	342,94
Semana anterior	324,45	327,39	330,70	333,64	334,37	333,64	332,90	338,78	336,95
01/12	310,86	313,89	317,38	320,60	321,33	321,42	321,79	327,76	326,29
02/12	303,88	306,63	310,12	313,43	314,16	314,16	314,53	320,41	318,94
03/12	304,98	306,82	309,76	312,79	313,52	313,71	314,07	320,04	318,94
04/12	298,00	299,65	302,68	306,08	306,82	306,82	306,82	313,06	311,59
05/12	287,89	289,27	292,03	295,79	296,53	295,61	294,87	300,39	298,36
Variación semanal	-11,27%	-11,64%	-11,69%	-11,34%	-11,32%	-11,40%	-11,42%	-11,33%	-11,45%

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 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
Promedio noviembre	358,88	368,63	373,92	379,17	383,18	543,47	477,50	457,95	479,318
Semana anterior	372,24	384,22	388,93	393,11	394,18	564,56	503,56	489,43	507,52
01/12	361,74	372,52	373,69	378,60	378,71	555,84	490,86	477,73	491,39
02/12	348,36	354,02	356,27	360,65	360,01	542,41	459,49	446,35	460,02
03/12	352,89	356,11	360,62	360,62	357,83	547,05	441,87	427,27	439,94
04/12	344,46	347,37	346,19	343,06	340,15	546,46	411,65	396,98	409,71
05/12	324,31	332,12	334,29	336,25	336,90	500,95	365,32	350,57	363,37
Variación semanal	-12,88%	-13,56%	-14,05%	-14,46%	-14,53%	-11,27%	-27,45%	-28,37%	-28,40%

(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	My/St.09	Oc/Dc09	Dic-08	En/Mr09	Abr-09	My/St09
Promedio setiembre		416,77					405,58		390,86
Promedio octubre	346,00	341,87		324,67			335,50		322,42
Promedio noviembre	329,30	324,40	309,60	311,30		321,22	318,68	300,20	309,53
Semana anterior	319,00	310,00	304,00	307,00		313,00	305,00	294,00	297,00
01/12	312,00	302,00	294,00	297,00		299,00	294,00	285,00	288,00
02/12	309,00	298,00	291,00	292,00	302,00	296,00	292,00	283,00	285,00
03/12	307,00	293,00	286,00	287,00	297,00	294,00	287,00	275,00	275,00
04/12	299,00	290,00	280,00	282,00	292,00		284,00	273,00	275,00
05/12	298,00	287,00	279,00	280,00	290,00		282,00	271,00	273,00
Variación semanal	-6,58%	-7,42%	-8,22%	-8,79%			-7,54%	-7,82%	-8,08%

	SAGPyA(1)	FOB Arg.			FOB Brasil - Paranaguá				
	Emb cerc	Dic-08	Ene-09	My/St.09	Dic-08	En/Fb09	Feb-09	Mar-09	Ab/JI09
Promedio setiembre	346,68			316,14	350,51	358,85		315,20	329,70
Promedio octubre	304,27	316,21		278,60	307,19	306,44		291,05	284,56
Promedio noviembre	296,20	302,31		282,20	299,98	298,96		281,82	282,14
Semana anterior	285,00	288,25	284,83	269,29	288,80	282,08		264,99	264,11
01/12	279,00	282,52	278,55	261,46	284,72	278,55		260,91	260,14
02/12	270,00	276,79	275,35	261,13	273,48	272,60		254,41	255,07
03/12	269,00	278,88	275,35	260,58	276,12	273,70		255,51	253,86
04/12	265,00	276,45	273,81	258,87	272,60	270,50	270,50	253,42	255,29
05/12	260,00	269,51	265,98	250,50	265,10	262,68	262,12	246,14	247,13
Var.semanal	-8,77%	-6,50%	-6,62%	-6,98%	-8,21%	-6,88%		-7,11%	-6,43%

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 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
Promedio noviembre	292,98	294,10	296,93	300,02	303,19	304,51	303,99	300,86	301,96
Semana anterior	282,19	280,31	281,53	284,39	287,81	289,57	289,13	285,49	286,71
01/12	278,11	276,12	277,45	280,42	283,84	285,49	285,71	284,39	286,04
02/12	271,27	270,39	271,49	274,36	277,67	279,32	279,87	277,78	279,32
03/12	273,37	271,94	272,05	274,36	277,56	278,99	279,32	277,23	278,66
04/12	272,60	270,61	270,50	273,04	276,23	277,67	277,89	274,91	276,23
05/12	265,10	262,68	262,13	264,88	268,08	269,29	269,51	266,75	268,08
Var.semanal	-6,05%	-6,29%	-6,89%	-6,86%	-6,86%	-7,00%	-6,79%	-6,56%	-6,50%

(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	Dic-08	Dc/En.09	Ene-09	Fb/Ab09	Ab/Jn09	My/Jl09	Jl/St09	Ag/Oc09
Promedio setiembre	980,86				1197,84		1219,64		
Promedio octubre	774,50				955,99		955,34		898,56
Promedio noviembre	694,75	847,87	816,71	834,52	831,00	856,57	839,76	837,06	821,25
Semana anterior	685,00				803,44		808,54		823,84
01/12	660,00				783,49		787,29		793,60
02/12	645,00				788,98		794,06		
03/12	635,00				777,20		779,73		788,59
04/12	602,00				761,36		765,20		770,32
05/12	580,00								
Var.semanal	-15,33%								

FOB Arg.

FOB Brasil - Paranaguá

	Dic-08	Ene-09	En/Mr.09	My/Jl.09	Ag/St.09	Dic-08	Ene-09	Fb/Mr-09	Ab/My-09
Promedio setiembre				1023,81	1017,28	992,03			1022,08
Promedio octubre	732,99			784,05	790,72	777,05			784,16
Promedio noviembre	699,25	688,09		699,64	705,06	706,51	691,07		699,72
Semana anterior		682,32	686,51	679,24	683,21	688,50	693,35	698,64	685,41
01/12	649,25	649,25	659,84	641,54	645,95	657,19	663,58	667,55	651,90
02/12	640,88	640,88	648,15	627,87	632,28	634,26	644,18	653,66	636,03
03/12	626,77	626,77	628,97	623,02	627,21	628,97	635,59	642,75	625,67
04/12	600,75	600,75	600,09	589,95	598,99	601,19	607,37	611,12	600,75
05/12	579,81	579,81	582,68	572,76	577,38	577,61	584,22	590,39	577,16
Var.semanal		-15,02%	-15,13%	-15,68%	-15,49%	-16,11%	-15,74%	-15,49%	-15,79%

Chicago Board of Trade(14)

	Dic-08	Ene-09	Mar-09	May-09	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Oct-09	Dic-09
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
Promedio noviembre	732,06	741,01	750,82	759,65	767,09	771,31	775,55	778,87	783,92
Semana anterior	718,25	725,31	735,01	743,83	751,98	756,17	760,36	763,67	768,96
01/12	685,85	692,24	701,72	710,32	718,69	723,10	727,51	730,82	736,33
02/12	670,63	678,35	687,83	696,65	705,03	709,44	713,84	717,37	722,88
03/12	667,55	674,16	682,98	691,80	700,18	704,37	708,77	712,08	717,59
04/12	644,18	650,35	658,51	666,89	674,82	678,79	682,76	685,85	690,92
05/12	622,80	629,41	637,79	645,50	653,22	657,19	661,16	664,02	669,09
Var.semanal	-13,29%	-13,22%	-13,23%	-13,22%	-13,13%	-13,09%	-13,05%	-13,05%	-12,99%

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

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

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

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

Compras de la Industria

En miles de toneladas

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

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

Cifras en toneladas	líno		cártamo		canola		subprod.		aceites		total	
							66.614		23.703		640.964	
							33.664		12.124		231.004	
							32.950		11.579		138.614	
							36.937		23.993		123.078	
							2.569				148.268	
							34.368	4%	23.993	6%	304.095	
											96.194	
											149.540	
											58.361	
									6.847		20.486	
									6.847		20.486	
							477.948		75.789		86.300	
							234.450		20.739		1.317.304	
							232.713		16.550		28.180	
							10.785		38.500		301.817	
							1.860.837				16.550	
									607.688		271.213	
									6.504		255.328	
									184.933		444.216	
									73.891		3.598.887	
									11.919		184.933	
									15.750		386.545	
									190.287		145.692	
									38.616		190.287	
									79.437		286.472	
									215.301		398.006	
									111.357		491.106	
									202.400		1.044.775	
									36.592		179.206	
									38.108		99.111	
											192.754	
											109.224	
											22.819	
											6.100.079	
									94%	738.020		
									96%	2.442.336		

Exportaciones Argentinas de Granos, Aceites y Subproductos Oleaginosos
Por puerto durante SETIEMBRE de 2008

salidas	trigo pan	maiz	cebada	avena	girasol	mijo	sorgo	Alpiste	centeno	soja	líno	cártamo	cano
BAHIA BLANCA	194.287	104.271	29.179							222.910			
Terminal	95.460	61.161	22.459							51.924			
Glenc.Topeh.UTE	27.227									111.387			
Pto. Galván	56.400	14.170	6.720										
Cargill	15.200	28.940								59.599			
QUEQUEN	156.247	34.456								52.462			
Term. Quequén	82.487	11.138											
ACA SCL	73.760	23.318								52.462			
Emb.Directo													
Ptos marítimos	40%	16%	48%							25%			
BUENOS AIRES	885	7.938			2.713	69	193	71		1.770			
Terbasa													
Emb.Directo	885	7.938			2.713	69	193	71		1.770			
TERM. DEL GUAZU													
DIAMANTE - Terminal													
RAMALLO										86.300			
ROSARIO	183.625	167.603	31.977				21.009			359.353			
Serv. Port. U. VI y VII	25.000	1.750					1.430						
Gral. Lagos		10.890								35.738			
Guide													
Villa Gob. Gálvez													
Arroyo Seco	54.765	25.950	31.977							142.636			
Punta Alvear	103.860	129.013					19.579			180.979			
S.LOR/S.MARTIN	346.326	502.595					26.500			254.941			
ACA	66.923	89.284					2.500			19.722			
Vicentín													
Dempa	82.700	51.073											
Pampa		10.264											
Imsa		66.912								101.507			
Quebracho 1/	24.245	53.839								32.070			
San Benito										6.894			
Terminal VI	101.314	114.653								9.860			
Timbúes (Dreyfus)		1.182								41.663			
Timbúes (Noble)	16.736	39.150								43.225			
Tránsito	54.408	76.238					24.000						

Cifras en toneladas									
soja	lino	cañamo	canola	subprod.	aceites	total			
2.562.719				667.610	213.595	6.441.362			
978.288				136.698		2.392.866			
913.437				1.643		1.491.780			
780.37				318.914	99.865	940.868			
592.957				230.355	113.730	1.615.848			
961.107			40	294.429	198.110	3.041.567			
348.108				4.257		1.140.765			
612.999				32.836		1.445.316			
33%			40	257.336	198.110	455.486			
			41%	5%	8%				
25.006	2.349	558	57		70.508	161.181			
17.369						17.369			
7.637	2.349	558	57		70.508	143.812			
53.800				15.800		94.600			
188.430						266.430			
499.526						1.001.890			
2.472.096		25.018		3.801.667	985.524	13.496.464			
550.190						2.269.841			
440.441				1.810.822	458.064	4.078.484			
				1.814.940	100.445	100.445			
650.541				9.449	427.015	2.241.955			
830.924		25.018				1.852.101			
2.696.443				166.456		2.953.638			
250.568				15.510.884	3.701.575	31.303.514			
90.500					18.954	2.000.276			
				2.073.687	621.404	2.785.591			
35.190				29.040	139.953	1.152.485			
726.033				1.200.084	33.750	1.767.935			
504.099				615.882	251.764	2.932.538			
15.521				2.464.444	532.759	4.095.931			
18.370				2.491.689	606.681	3.113.891			
190.097				5.554.700	1.067.640	7.995.440			
653.630				1.081.358	268.312	2.046.689			
212.435						1.763.929			
258.556					160.358	1.648.809			
511.622						189.103			
323.171						384.290			
						10.000			
						735.832			
						579.141			
						81%			
10.552.476	2.349	100%	59%	93%	92%	5.169.312			
67%	100%	100%	97	93%	92%	58.454.074			
						20.835.121			

todo hasta junio 2008. T/ Total anual incluye: 7.884 tn maíz, 293.397 tn soja, 453.611 tn aceites soja

Oferta y Demanda de Trigo por País

Proyección de: **NOVIEMBRE 2008**

Pais o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
Argentina	2007/08 (act.)	0,31	16,30		16,61	10,50	5,43	0,68	12,52%
	2008/09 (ant.)	0,88	12,00	0,01	12,89	7,00	5,48	0,40	7,30%
	2008/09 (act.)	0,68	11,00	0,01	11,69	5,80	5,48	0,40	7,30%
	Variación 1/	-22,7%	-8,3%		-9,3%	-17,1%			
	Variación 2/	119,4%	-32,5%		-29,6%	-44,8%	0,9%	-41,2%	
Australia	2007/08 (act.)	4,41	13,04	0,11	17,56	7,47	6,20	3,89	62,74%
	2008/09 (ant.)	3,89	21,50	0,08	25,47	14,00	6,20	5,26	84,84%
	2008/09 (act.)	3,89	20,00	0,08	23,97	13,50	6,20	4,26	68,71%
	Variación 1/		-7,0%		-5,9%	-3,6%		-19,0%	
	Variación 2/	-11,8%	53,4%	-27,3%	36,5%	80,7%		9,5%	
Canadá	2007/08 (act.)	6,80	20,05	0,39	27,24	16,12	6,31	4,82	76,39%
	2008/09 (ant.)	4,82	27,30	0,30	32,42	18,50	7,80	6,12	78,46%
	2008/09 (act.)	4,82	27,30	0,30	32,42	18,50	7,80	6,12	78,46%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-29,1%	36,2%	-23,1%	19,0%	14,8%	23,6%	27,0%	
Unión Europea	2007/08 (act.)	14,03	119,43	6,93	140,39	12,23	117,74	10,42	8,85%
	2008/09 (ant.)	10,28	147,17	5,00	162,45	18,00	131,50	12,95	9,85%
	2008/09 (act.)	10,42	150,60	5,00	166,02	19,00	131,50	15,52	11,80%
	Variación 1/	1,4%	2,3%		2,2%	5,6%		19,8%	
	Variación 2/	-25,7%	26,1%	-27,8%	18,3%	55,4%	11,7%	48,9%	
China	2007/08 (act.)	38,45	109,30	0,05	147,80	2,84	104,00	40,96	39,38%
	2008/09 (ant.)	41,53	114,00	0,03	155,56	2,00	107,00	46,56	43,51%
	2008/09 (act.)	40,96	113,00	0,03	153,99	2,00	107,00	44,99	42,05%
	Variación 1/	-1,4%	-0,9%		-1,0%			-3,4%	
	Variación 2/	6,5%	3,4%	-40,0%	4,2%	-29,6%	2,9%	9,8%	
Norte de Africa	2007/08 (act.)	11,23	13,82	21,67	46,72	0,28	35,47	10,97	30,93%
	2008/09 (ant.)	10,97	15,78	20,20	46,95	0,23	35,93	10,80	30,06%
	2008/09 (act.)	10,97	15,78	20,20	46,95	0,23	35,93	10,80	30,06%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-2,3%	14,2%	-6,8%	0,5%	-17,9%	1,3%	-1,5%	
Sudeste Asia	2007/08 (act.)	2,46		9,86	12,32	0,57	10,13	1,61	15,89%
	2008/09 (ant.)	1,61		11,25	12,86	0,53	10,50	1,84	17,52%
	2008/09 (act.)	1,61		11,05	12,66	0,48	10,40	1,79	17,21%
	Variación 1/			-1,8%	-1,6%	-9,4%	-1,0%	-2,7%	
	Variación 2/	-34,6%		12,1%	2,8%	-15,8%	2,7%	11,2%	
FSU-12	2007/08 (act.)	8,86	92,69	5,89	107,44	21,88	75,56	10,00	13,23%
	2008/09 (ant.)	10,00	112,74	5,81	128,55	28,64	82,83	17,08	20,62%
	2008/09 (act.)	10,00	114,74	5,81	130,55	28,64	83,33	18,58	22,30%
	Variación 1/		1,8%		1,6%		0,6%	8,8%	
	Variación 2/	12,9%	23,8%	-1,4%	21,5%	30,9%	10,3%	85,8%	

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

Oferta y Demanda de Granos Gruesos por País

Proyección de: NOVIEMBRE 2008

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización	Stock	Relac.
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	3/
Argentina	2007/08 (act.)	2,26	25,79		28,05	17,01	10,23	0,82	8,02%
	2008/09 (ant.)	0,46	25,92		26,38	12,76	11,87	1,75	14,74%
	2008/09 (act.)	0,82	24,47		25,29	12,06	11,62	1,61	13,86%
	Variación 1/	78,3%	-5,6%		-4,1%	-5,5%	-2,1%	-8,0%	
	Variación 2/	-63,7%	-5,1%		-9,8%	-29,1%	13,6%	96,3%	
Canadá	2007/08 (act.)	3,50	27,84	3,25	34,59	6,51	24,06	4,03	16,75%
	2008/09 (ant.)	4,03	25,94	1,73	31,70	3,65	24,16	3,89	16,10%
	2008/09 (act.)	4,03	25,94	1,73	31,70	4,40	23,81	3,49	14,66%
	Variación 1/					20,5%	-1,4%	-10,3%	
	Variación 2/	15,1%	-6,8%	-46,8%	-8,4%	-32,4%	-1,0%	-13,4%	
Unión Europea	2007/08 (act.)	15,29	136,38	19,76	171,43	4,60	153,78	13,05	8,49%
	2008/09 (ant.)	13,47	155,81	3,26	172,54	6,20	147,74	18,59	12,58%
	2008/09 (act.)	13,05	158,26	2,76	174,07	7,45	148,02	18,59	12,56%
	Variación 1/	-3,1%	1,6%	-15,3%	0,9%	20,2%	0,2%		
	Variación 2/	-14,7%	16,0%	-86,0%	1,5%	62,0%	-3,7%	42,5%	
Japón	2007/08 (act.)	1,76	0,20	19,28	21,24		19,41	1,83	9,43%
	2008/09 (ant.)	1,83	0,18	19,16	21,17		19,31	1,85	9,58%
	2008/09 (act.)	1,83	0,18	19,56	21,57		19,76	1,80	9,11%
	Variación 1/			2,1%	1,9%		2,3%	-2,7%	
	Variación 2/	4,0%	-10,0%	1,5%	1,6%		1,8%	-1,6%	8,02%
México	2007/08 (act.)	3,40	29,73	10,56	43,69	0,10	40,34	3,25	8,06%
	2008/09 (ant.)	3,25	31,18	10,88	45,31	0,10	41,46	3,75	9,04%
	2008/09 (act.)	3,25	31,18	10,88	45,31	0,10	41,46	3,75	9,04%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-4,4%	4,9%	3,0%	3,7%		2,8%	15,4%	
China	2007/08 (act.)	37,13	159,49	1,16	197,78	0,88	157,06	39,83	25,36%
	2008/09 (ant.)	39,20	163,70	1,43	204,33	0,65	166,73	36,95	22,16%
	2008/09 (act.)	39,83	163,60	1,43	204,86	0,68	166,73	37,45	22,46%
	Variación 1/	1,6%	-0,1%		0,3%	4,6%		1,4%	
	Variación 2/	7,3%	2,6%	23,3%	3,6%	-22,7%	6,2%	-6,0%	
Brasil	2007/08 (act.)	3,70	61,04	0,86	65,60	7,26	44,99	13,37	29,72%
	2008/09 (ant.)	10,37	57,86	0,76	68,99	9,30	50,31	9,38	18,64%
	2008/09 (act.)	13,37	57,86	0,76	71,99	9,30	50,31	12,38	24,61%
	Variación 1/	28,9%			4,3%			32,0%	
	Variación 2/	261,4%	-5,2%	-11,6%	9,7%	28,1%	11,8%	-7,4%	
FSU-12	2007/08 (act.)	5,28	53,91	0,83	60,02	5,41	50,32	4,29	8,53%
	2008/09 (ant.)	4,44	72,75	0,69	77,88	12,04	55,33	10,51	19,00%
	2008/09 (act.)	4,29	74,70	0,69	79,68	12,54	55,88	11,26	20,15%
	Variación 1/	-3,4%	2,7%		2,3%	4,2%	1,0%	7,1%	6,1%
	Variación 2/	-18,8%	38,6%	-16,9%	32,8%	131,8%	11,0%	162,5%	136,4%

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

Situación en puertos argentinos al 02/12/08. Buques cargando y por cargar.

En toneladas

PUERTO / Terminal (Titular)	TRIGO	MAÍZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	HARINA/ PELL. TRG.	SUBPRO- DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	Desde: 02/12/08		TOTAL
											OTROS ACEITES	OTROS PROD.	
DIAMANTE (Cargill SACI)													
SANTA FE (Enie Adm. Pto. Santa Fe)													
SAN LORENZO	47.100	117.850	48.500		44.350	503.160		12.500	87.000	6.800			867.260
Timbues - Dreyfus	25.000					52.500							77.500
Alianza G2						10.000							10.000
Terminal 6 (T6 S.A.)	8.000		15.000			188.500							211.500
Resinifor (T6 S.A.)									31.000				31.000
Quebracho (Cargill SACI)	10.500	52.350			36.350	78.100		3.500	12.000	800			177.300
Niddera (Niddera S.A.)						26.000			26.000				42.300
El Transilo (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		15.500	15.500			40.000							57.000
Pampa (Bunge Argentina S.A.)													40.000
Dempa (Bunge Argentina S.A.)									8.000				8.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	3.600	50.000	18.000			66.700			10.000	6.000			71.600
Vicentin (Vicentin SAIC)					8.000	41.360		9.000	10.000				74.700
San Benito						266.900		91.500	10.000	3.500			66.360
ROSARIO	38.000	44.000	5.320			77.883		33.500	10.000			12.600	471.820
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)													121.383
Punta Alvear (Cargill SACI)													23.420
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	38.000	5.500	5.320			189.017		58.000		3.500			288.517
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		38.500											38.500
VA. CONSTITUCION													
SAN NICOLAS													
RAMALLO - Bunge Terminal													
SAN PEDRO - Elevator Pier SA													
LIMA - Delta Dock													
ESCOBAR													
PARAMA GUAZÚ													
ZARATE													
BUENOS AIRES													
NECOCHEA	25.000					8.512				5.000			89.880
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	25.000					51.368							76.368
Open Berth 1						51.368							13.512
BAHIA BLANCA													
Terminal Bahía Blanca S.A.	14.000					8.512		18.500				45.750	137.370
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal	7.000					59.120							19.500
Galvan Terminal (OMHSA)						15.000							41.500
Cargill Terminal (Cargill SACI)	7.000					18.500		18.500					26.250
						25.620							44.000
TOTAL	124.100	161.850	53.820	110.488	44.350	778.572		122.500	97.000	15.300		58.350	1.566.330
TOTAL UP-RIVER	85.100	161.850	53.820	33.750	44.350	770.060		104.000	97.000	10.300		12.600	1.339.080
NUEVA PALMIRA (Uruguay)	62.000			33.750									95.750
Navfos Terminal	62.000			33.750									95.750

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

DATOS RECESIVOS DEVUELVEN LA TENDENCIA BAJISTA AL MERCADO

La semana estuvo nuevamente signada por una gran volatilidad finalizando con saldo negativo. El inicio de las jornadas auguraba días negros para los mercados. Una serie de medidas tomadas en el ámbito nacional e internacional pusieron paño frío al desplome. El alivio llegó a su fin cuando esperados informes económicos de las principales economías mostraron valores definitivamente recesivos y nuevamente cundió el pánico.

La semana comenzó con una jornada netamente negativa ante la erosión de un 7% de las fuertes ganancias acumuladas en la semana anterior. La incertidumbre entre los inversores ante la crisis internacional volvió a generar otro día difícil para los mercados, que registraron bajas generalizadas en sus principales indicadores.

El fuerte retroceso del precio del petróleo, que cayó a 42 dólares el barril, afectó principalmente la cotización de los papeles ligados a la producción energética, como Tenaris y Petrobras.

Luego de otro lunes negro, la Bolsa porteña se alineó con el resto de los mercados y rebotó recuperando parte de las pérdidas.

Si bien no existen todavía señales de un camino hacia la recuperación, las medidas anunciadas por el gobierno local inyectaron optimismo a la rueda en donde los operadores esperaban ansiosos una actitud responsable ante la crisis. Desde la quinta de Olivos la presidente adelantó que el Estado dispondrá de \$ 13.200 millones para reactivar el consumo a través de créditos baratos y, de esa manera, impedir despidos.

El plan reactivador, del que todavía no se conocen demasiados detalles, contempla la disposición de fondos públicos que surgirán, en gran parte, de los ahorros provisionales.

El rebote en los precios reflejó signos de esperanza. Sin embargo, las medidas se enfrentan a un duro escenario que muestra una profundización del deterioro de las condiciones económicas en la Argentina. El gasto público aumenta mucho más de lo que aumenta

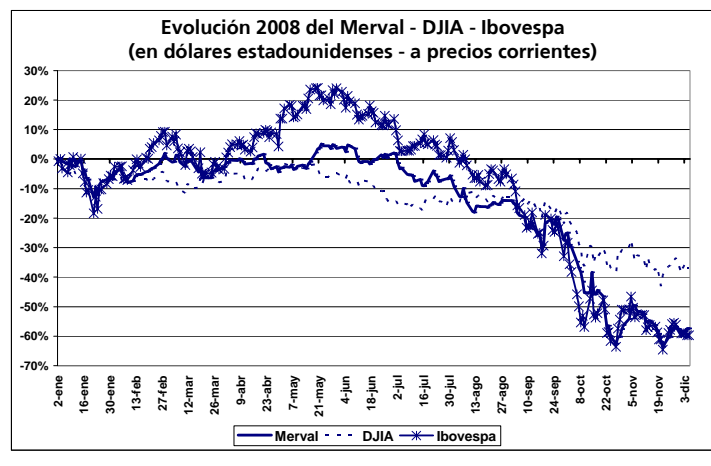
la recaudación fiscal, y las perspectivas de cara al futuro inmediato son aún peores. El Estado estudia diversos caminos para hacerse de fondos (muchas ideas implican "pan para hoy y hambre para mañana").

En el ámbito internacional se destacaron anuncios de reducción de tasas en Europa. El Banco Central Europeo decidió recortar tasas en la zona del euro en 75 puntos básicos hasta el 2,50%. Por su parte, el Banco de Inglaterra también recortó tasas a un nivel oficial del 2%, el nivel más bajo desde el año 1951. Sin embargo, los datos provenientes de diferentes informes que señalaban signos recesivos no permitieron a los operadores celebrar las noticias.

Entre otros países, España muestra un continuo aumento del desempleo, que registró en noviembre su octava alza consecutiva. La cifra oficial señala que casi tres millones de personas se encuentran desempleadas registrando así el nivel más alto de los últimos 12 años.

Los datos que definitivamente repercutieron en el mercado son aquellos que develan una histórica caída en el nivel de empleo en Estados Unidos. La economía estadounidense perdió 533.000 empleos en noviembre, en la peor contracción de las nóminas en 34 años, reflejando el impacto que la recesión está teniendo sobre el mercado laboral.

En Brasil las cosas están en línea con el resto del mundo, esperándose menor inversión y aumento del desempleo. Se conoció que en noviembre sufrió la mayor fuga de capitales de los últimos diez años (dinero que seguramente no viene para Argentina). El real se sigue depreciando (lo que no es una buena noticia para nuestro país), llegando a R\$/US\$ 2,5.



Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	01/12/08	02/12/08	03/12/08	04/12/08	05/12/08	Total semanal	Variación semanal
Títulos Públicos							
Valor Nom.	766.775,56	5.426,68	45.946,50	488.724,33	3.100,00	1.309.973,07	-30,13%
Valor Efvo. (\$)	455.902,09	8.297,14	49.261,73	489.661,93	10.738,99	1.013.861,88	-82,39%
Cauciones							
Valor Nom.	580.199,03	5.985.056,87	2.731.933,97	994.453,13	3.844.886,76	14.136.529,76	-19,88%
Valor Efvo. (\$)	782.418,96	2.215.204,95	2.055.160,10	980.839,57	3.905.221,57	9.938.845,15	-21,95%
Totales							
Valor Efvo. (\$)	1.238.321,05	2.223.502,09	2.104.421,83	1.470.501,50	3.915.960,56	10.952.707,03	-41,37%

Negociación de Cheques de Pago Diferido

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
02/01/2009	32	25,00	25,00	25,00	9.125,04	8.905,45	1
09/01/2009	39	24,00	24,00	24,00	18.150,00	17.662,23	1
10/01/2009	40	24,00	24,00	24,00	18.150,00	17.639,66	1
04/02/2009	65	24,00	24,00	24,00	18.150,00	17.384,15	1
05/02/2009	66	24,00	24,00	24,00	18.150,00	17.351,36	1
15/02/2009	76	24,00	24,00	24,00	8.500,00	8.080,27	1
15/04/2009	135	30,00	30,00	30,00	22.000,00	19.788,07	1
Totales Operados al	01/12/08				112.225,04	106.811,19	7
02/01/2009	31	24,00	24,00	24,00	15.000,00	14.671,99	1
05/01/2009	34	24,00	24,00	24,00	15.000,00	14.662,56	1
06/01/2009	35	24,00	24,00	24,00	15.000,00	14.653,14	1
07/01/2009	36	24,00	24,00	24,00	15.000,00	14.643,74	1
08/01/2009	37	24,00	24,00	24,00	15.000,00	14.615,59	1
09/01/2009	38	24,00	27,00	25,50	39.315,00	38.188,56	2
11/01/2009	40	27,00	27,00	27,00	25.618,00	24.828,26	1
12/01/2009	41	24,00	24,00	24,00	15.000,00	14.596,89	1
13/01/2009	42	24,00	24,00	24,00	15.000,00	14.587,55	1
14/01/2009	43	24,00	24,00	24,00	5.000,00	4.859,41	1
15/01/2009	44	24,00	24,00	24,00	5.000,00	4.850,11	1
21/01/2009	50	27,00	27,00	27,00	24.893,00	23.970,94	1
05/02/2009	65	27,00	27,00	27,00	25.174,00	23.951,49	1
Totales Operados al	02/12/08				230.000,00	223.080,23	14
28/12/2008	25	25,00	25,00	25,00	900,00	881,88	1
30/12/2008	27	25,00	25,00	25,00	1.537,63	1.503,64	1
02/01/2009	30	25,00	25,00	25,00	1.000,00	977,24	1
03/01/2009	31	25,00	25,00	25,00	2.100,00	2.050,84	1
05/01/2009	33	25,00	25,00	25,00	4.200,00	4.101,68	2
07/01/2009	35	25,00	25,00	25,00	20.917,00	20.400,01	1
10/01/2009	38	25,00	25,00	25,00	3.869,14	3.760,94	2
16/01/2009	44	23,00	23,00	23,00	12.000,00	11.647,70	1
17/01/2009	45	25,00	25,00	25,00	2.000,00	1.935,06	1
19/01/2009	47	23,00	25,00	24,00	8.792,00	8.519,11	2
21/01/2009	49	27,00	27,00	27,00	2.700,00	2.601,84	1
24/01/2009	52	27,00	27,00	27,00	1.200,00	1.152,27	1
30/01/2009	58	23,00	23,00	23,00	5.000,00	4.812,00	1
04/02/2009	63	27,00	27,00	27,00	1.133,68	1.081,67	1
19/02/2009	78	23,00	23,00	23,00	8.000,00	7.606,94	1
10/03/2009	97	23,00	23,00	23,00	5.000,00	4.706,40	1
13/03/2009	100	24,00	24,00	24,00	9.800,00	9.172,74	1
16/03/2009	103	24,00	24,00	24,00	5.000,00	4.677,09	1
17/03/2009	104	24,00	24,00	24,00	9.800,00	9.161,46	1
20/03/2009	107	24,00	24,00	24,00	9.800,00	9.133,39	1
16/04/2009	134	27,00	27,00	27,00	27.000,00	24.499,08	1
Totales Operados al	03/12/08				141.749,45	134.382,98	24

Negociación de Cheques de Pago Diferido

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
01/01/2009	28	26,00	26,00	26,00	1.103,22	1.077,88	1
15/01/2009	42	26,00	26,00	26,00	12.350,00	11.958,17	1
30/01/2009	57	26,00	26,00	26,00	5.100,00	4.887,62	1
02/02/2009	60	23,00	23,00	23,00	5.000,00	4.812,00	1
03/02/2009	61	23,00	23,00	23,00	5.000,00	4.809,09	1
04/02/2009	62	23,00	23,00	23,00	5.000,00	4.806,17	1
05/02/2009	63	23,00	25,00	24,00	11.000,00	10.537,96	2
06/02/2009	64	23,00	25,00	24,00	11.000,00	10.531,30	2
07/02/2009	65	26,00	26,00	26,00	27.000,00	25.735,10	1
09/02/2009	67	23,00	23,00	23,00	5.000,00	4.791,66	1
10/02/2009	68	23,00	23,00	23,00	5.000,00	4.788,77	1
11/02/2009	69	23,00	23,00	23,00	5.000,00	4.785,88	1
12/02/2009	70	23,00	23,00	23,00	5.000,00	4.777,24	1
13/02/2009	71	23,00	23,00	23,00	5.000,00	4.777,24	1
16/02/2009	74	23,00	23,00	23,00	5.000,00	4.774,36	1
17/02/2009	75	23,00	23,00	23,00	5.000,00	4.771,49	1
18/02/2009	76	23,00	23,00	23,00	5.000,00	4.768,62	1
19/02/2009	77	23,00	23,00	23,00	5.000,00	4.760,04	1
20/02/2009	78	23,00	23,00	23,00	5.000,00	4.757,19	1
23/02/2009	81	23,00	23,00	23,00	5.000,00	4.754,34	1
24/02/2009	82	23,00	23,00	23,00	5.000,00	4.751,49	1
25/02/2009	83	23,00	23,00	23,00	5.000,00	4.748,65	1
26/02/2009	84	23,50	23,50	23,50	10.000,00	9.469,58	2
27/02/2009	85	23,50	23,50	23,50	10.000,00	9.463,80	2
Totales Operados al	04/12/08				167.553,22	160.095,64	28
08/01/2009	34	25,00	25,00	25,00	100.000,00	97.463,28	4
21/01/2009	47	20,00	20,00	20,00	26.000,00	25.320,17	1
26/01/2009	52	20,00	20,00	20,00	26.000,00	25.252,79	1
30/01/2009	56	20,00	20,00	20,00	34.000,00	32.917,77	1
04/02/2009	61	28,00	28,00	28,00	11.700,00	11.193,38	1
11/02/2009	68	28,00	28,00	28,00	11.700,00	11.136,17	1
18/02/2009	75	28,00	28,00	28,00	11.700,00	11.079,55	1
20/02/2009	77	28,00	28,00	28,00	11.700,00	11.047,44	1
04/03/2009	89	28,00	28,00	28,00	11.700,00	10.968,00	1
05/03/2009	90	28,00	28,00	28,00	1.784,97	1.669,70	2
08/03/2009	93	28,00	28,00	28,00	2.001,35	1.869,42	1
09/03/2009	94	28,00	28,00	28,00	18.776,68	17.538,87	2
10/03/2009	95	28,00	28,00	28,00	14.194,20	13.248,98	4
11/03/2009	96	28,00	28,00	28,00	13.400,25	12.498,95	2
12/03/2009	97	28,00	28,00	28,00	3.646,20	3.393,67	1
14/03/2009	99	28,00	28,00	28,00	569,86	529,64	1
15/03/2009	100	28,00	28,00	28,00	10.631,14	9.880,75	2
17/03/2009	102	28,00	28,00	28,00	1.017,21	944,74	1
19/03/2009	104	28,00	28,00	28,00	11.414,81	10.571,42	2
20/03/2009	105	28,00	28,00	28,00	41.955,14	38.827,67	7
22/03/2009	107	28,00	28,00	28,00	4.100,00	3.791,68	1
24/03/2009	109	28,00	28,00	28,00	3.934,60	3.636,14	1
25/03/2009	110	28,00	28,00	28,00	12.244,44	11.307,61	2
28/03/2009	113	28,00	28,00	28,00	6.911,61	6.360,27	1
30/03/2009	115	28,00	28,00	28,00	2.600,00	2.392,60	1
01/04/2009	117	28,00	28,00	28,00	11.700,00	10.751,51	1
Totales Operados al	05/12/08				405.382,46	385.592,17	44

Mercado de Valores de Rosario S. A.

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

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



Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario

Títulos Valores cotizaciones	01/12/08		02/12/08		03/12/08		04/12/08		05/12/08	
	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
Títulos Públicos										
BODEN U\$S 2015 72 hs	91.800	1.150.00	1.055,70							
BONOS PREV. SANTA FE										
S.3 \$ Cdo.Immediato	60.000	4.019,02	2.411,41	60.000	1.234,71	740,83				
VAL. NEG. PBI u\$S 2035 (NY)										
Cdo.Immediato	16.800	595.000,00	99.960,00							
VD FF "TKT 2" c.A \$ CG										
Cdo.Immediato							100.000	4.572,11	4.572,11	
VD FF "TKT 3" c.A \$ CG										
Cdo.Immediato							100.000	12.795,19	12.795,19	
VD FF AGRO DERO U\$S CG										
Cdo.Immediato	339,293	48.500,00	165.070,7	340,311	1.400,00	4.764,35	341,634	1.450,00	4.953,89	346,419
VD FF AVAL RURAL 8 U\$S										
CG Cdo.Immediato	341,133	29.000,00	98.928,57							
VD FF FIDEBICA 7 c.A \$ CG										
Cdo.Immediato				100.000	2.791,96	2.791,96	100.000	20.939,71	20.939,70	
VD FF MEGABONO 31 \$ CG										
Cdo. Immediato							100,182	236.479,04	236.909,4	
VD FF SECUBONO 32 \$ CG										
Cdo. Immediato							100,235	230.738,04	231.280,3	
VD FF SECUBONO 34 \$ CG										
Cdo. Immediato							99,154	4.139,95	4.104,93	
VD FF TARJ.SHOP. 46 c.A \$										
CG Cdo. Immediato	99,292	89.106,54	88.475,67							
VDF SAN CRISTOBAL CM 5										
c.A CG Cdo.Immed.							99,200	23.556,80	23.368,34	

Cauciones Bursátiles - operado en pesos

Plazo / días Fecha vencimiento Tasa prom. Anual % Cantidad Operaciones Monto contado Monto futuro	01/12/08		02/12/08		03/12/08		04/12/08		05/12/08	
	8	28	7	14	7	13	7	14	7	14
	09-Dic	29-Dic	09-Dic	16-Dic	10-Dic	16-Dic	11-Dic	18-Dic	12-Dic	19-Dic
	8,24	12,00	7,94	142,78	7,99	10,00	9,20	10,00	10,00	10,53
	13	1	30	5	50	1	13	4	85	26
	770.934,97	9.999,99	2.060.539	143.661,5	2.043.851	8.150,0	956.414,5	22.650,0	2.366.192	1.528.321
	772.326,92	10.092,04	2.063.676	151.529,0	2.046.981	8.179,0	958.102,7	22.736,9	2.370.730	1.534.492

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	2,900	05/12/2008	31/12	2° Jun-07	1.960.177	48.649.961	24.000.000
Alpargatas *	1,600	05/12/2008	31/12	2° Jun-07	19.407.321	233.717.072	46.236.713
Alto Palermo	4,750	02/12/2008	30/06	4° Jun-07	64.056.564	823.907.227	78.206.421
Aluar Aluminio Argentino S.A.	2,720	05/12/2008	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	3,400	05/12/2008	31/12	1° Jun-07	151.384.000	2.015.968.000	471.361.306
Banco Galicia	2,560	05/12/2008	31/12	2° Jun-07	-28.523	1.234.493.000	562.326.651
Banco Hipotecario *	0,520	05/12/2008	31/12	1° Jun-07	149.842.000	2.711.296.000	1.500.000.000
Banco Macro	3,650	05/12/2008	31/12	1° Jun-07	238.476.000	2.450.862.000	683.943.437
Banco Santander Río	2,650	04/12/2008	31/12	1° Jun-07	180.787.000	1.489.452.000	440.174.247
Bod. Esmeralda	9,500	29/09/2008	31/03	1° Jun-07	9.112.445	130.405.763	32.757.725
Boldt	1,800	05/12/2008	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	2,010	05/12/2008	30/04	1° Jul-07	-7.574.214	466.635.344	59.934.094
Caputo	1,120	04/12/2008	31/12	2° Jun-07	5.131.540	51.333.277	24.300.000
Carlos Casado	6,150	04/12/2008	31/12	2° Jun-07	488.402	63.146.891	35.000.000
Celulosa	1,340	05/12/2008	31/05	4° May-07	23.238.574	356.981.779	100.941.791
Central Costanera	1,590	05/12/2008	31/12	2° Jun-07	-20.238.158	781.926.671	146.988.378
Central Puerto	3,250	05/12/2008	31/12	2° Jun-07	111.268.530	511.408.367	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	2,380	05/12/2008	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 *	0,220	05/12/2008	31/12	2° Jun-07	-18.572	-758.235.000	260.511.750
Cresud	2,240	05/12/2008	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	2,490	02/12/2008	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	0,765	05/12/2008	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	02/12/2008	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	0,860	05/12/2008	30/06	4° Jun-07	8.153.109	74.250.169	36.000.000
Indupa	2,250	05/12/2008	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 *	6,220	04/12/2008	30/06	4° Jun-07	6.790.253	7.543.321	42.593.230
Gas Natural Ban	1,300	02/12/2008	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	2,100	05/12/2008	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	02/12/2008	31/12	2° Jun.07	2.434.603	331.495.462	160.000.000
Grupo Financiero Galicia	0,676	05/12/2008	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	14,000	05/12/2008	30/06	4° Jun.07	42.388.322	502.543.881	50.000.000
Instituto Rosenbusch	2,450	05/12/2008	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	1,200	05/12/2008	30/06	4° Jun.07	107.097.000	1.646.714.000	381.016.562
Ledesma	2,750	05/12/2008	31/05	4° May.07	84.723.000	1.062.190.000	440.000.000
Longvie	1,950	05/12/2008	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	0,290	05/12/2008	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	0,500	05/12/2008	31/12	2° Jun.07	30.235.000	1.003.940.000	221.976.771
Metrovías *	3,120	17/09/2008	31/12	2° Jun.07	-10.097.640	32.623.439	6.707.520
Minetti, Juan	0,980	05/12/2008	31/12	2° Jun.07	18.296.044	957.034.069	352.056.899
Mirgor	39,00	05/12/2008	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	1,040	05/12/2008	31/05	4° May.07	2.929.292	59.118.129	38.000.000
Molinos Río	9,950	05/12/2008	31/12	2° Jun.07	145.926.000	1.167.102.000	250.380.112
Morixe *	1,890	05/12/2008	31/05	4° May.07	10.988.801	16.226.634	9.800.000
Pampa Holding	1,100	05/12/2008	30/06	2° Jun.07	52.316.333	1.847.639.726	1.046.000.000
Papel Prensa	1,100	05/12/2008	31/12	4° Dic.06	10.375.034	345.207.856	131.000.000
Pertrak **	2,200	06/12/2007	30/06	4° Jun.07	-140.555	18.660.603	21.736.216
Petrobrás Energía SA	2,000	30/09/2008	31/12	2° Jun.07	381.000.000	8.028.000.000	1.009.618.410
Petrobrás Energía Part.SA	7,200	02/12/2008	31/12	2° Jun.07	283.000.000	6.500.000.000	2.132.043.387
Petróleo Brasileiro SA /1	1,960	05/12/2008	31/12	4° Dic.05	10.344	32.917	2.536.673.672
Petrolera del Conosur	31,400	05/12/2008	31/12	2° Jun.07	-13.721.289	75.313.204	72.387.015
Polledo	0,610	05/12/2008	30/06	4° Jun.07	-35.854.859	225.153.420	125.048.204
Quickfood SA	0,286	05/12/2008	30/06	4° Jun.07	30.348.510	88.340.289	21.419.606
Química Estrella	10,900	05/12/2008	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	65,000	05/12/2008	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	14,000	05/12/2008	31/12	2° Jun.07	-543.641	214.651.347	7.625.000
SCH, Banco /2	9,850	05/12/2008	31/12	2° Jun.06	47.072.302	7.595.947	3.127.148.289,0
Siderar	30,500	05/12/2008	31/12	2° Jun.07	680.817.231	5.325.753.450	347.468.771
Sniafa	14,000	05/12/2008	30/06	4° Jun.07	-3.999.488	10.296.659	8.461.928
Carboclor (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	05/12/2008	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	72,000	05/12/2008	31/12	2° Jun.07	3.943.073	21.250.934	4.921.130.397
Tenaris	35,000	05/12/2008	31/12	2° Jun.07	3.246.466.800	18.964.334.600	1.180.536.830
Transp.Gas del Sur	1,450	05/12/2008	31/12	2° Jun.07	119.786.000	2.901.915.000	794.495.283
Transener	0,635	05/12/2008	31/12	2° Jun.07	-6.643.301	1.077.473.363	181.870.265

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

Servicios de Renta y Amortización

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

Servicios de Renta y Amortización

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

Servicios de Renta y Amortización

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

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

Biblioteca

Germán M. Fernández

SERVICIOS QUE PRESTA

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

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

IMPRESO