

Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXVII • N° 1388 • 12 DE DICIEMBRE DE 2008

ECONOMIA Y FINANZAS

Japón y el Ciclo Económico **1**

¿A que tasa crece la economía de China? **4**

Producción Mundial de Biodiésel **6**

Evolución de los precios agrícolas **7**

MERCADO DE GRANOS Y DERIVADOS

La producción global continúa aumentando **7**

El maíz mostró subas gracias al petróleo **10**

Señales externas negativas limitaron la recuperación de la soja **13**

MERCADO DE CAPITALES

Una semana que pudo haber terminado mal **34**

ESTADISTICAS

USDA: O&D mundial de granos y derivados **30**

USDA: O&D de USA de cereales y oleaginosas **32**

JAPÓN Y EL CICLO ECONÓMICO

Tanto las economías de mercado como las de planificación central experimentan fluctuaciones en su nivel de actividad económica, las que se denominan ciclos. El ciclo económico consiste en variaciones de la producción total o PBI acompañadas de fluctuaciones de la mayoría de las variables económicas, entre ellas, el nivel de empleo y la tasa de inflación. Estos ciclos mantienen una cierta regularidad aunque su extensión en el tiempo es muy variable. Para analizar el ciclo desde un punto de vista económico, cabe considerarlo como una sucesión de fases ascendentes y descendentes. Así, los elementos comunes que se encuentran en todo ciclo son:

- Depresión o fondo
- Recuperación o expansión
- Auge o cima
- Recesión

Vamos a hacer hincapié en el último de los elementos citados, concepto que es moneda corriente en los tiempos actuales.

La recesión es la fase descendente del ciclo. La misma puede producirse de manera suave o abrupta y, en este último caso, se trata de una crisis. La fase de recesión sigue a la de auge, en la cual se ha llegado al pleno empleo de todos los factores aunque ya tiene incubado una serie de 'males' (entre otros, la inflación) que darán lugar a la fase siguiente. La recesión comienza cuando las expectativas sobre un crecimiento sostenible no se ven confirmadas debido a cierta saturación de la demanda. A esto siguen fuertes caídas en las ventas y aumentos en los costos que se traducen en reducción de la inversión, caída de la producción y aumento del desempleo. Como consecuencia, las empresas comienzan a tener dificultades, lo que puede empeorar si existe inestabilidad financiera (efecto dominó de las quiebras, lo que Wilhelm Röpke denominaba 'depresión secunda-

MERCADO DE GRANOS**Apéndice estadístico de precios**

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

Apéndice estadístico comercial

SAGPyA: Compras semanales y acumuladas del sector exportador e industrial y embarques acumulados de granos	28
NABSA: Situación en puertos para la carga de buques del 11 al 25/12/08	29
USDA: O&D mundial de granos y derivados (diciembre 2008)	30
USDA: O&D de USA de cereales y oleaginosas (diciembre 2008)	32

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

ria') convirtiendo a la recesión en un fondo de depresión.

Los ciclos fueron analizados por diversos autores ya en el siglo XIX. Nuestro compatriota, el tucumano Juan Bautista Alberdi hizo un análisis de los mismos en sus «**Escritos Económicos**» y ya había advertido, siguiendo a algunos economistas europeos, que la 'sobreinversión' era una característica de casi todas las crisis (ver del Dr. Julio H. Olivera su escrito sobre Alberdi y los ciclos).

Todos los efectos de la recesión pueden resultarnos conocidos y más a la luz de los recientes acontecimientos. En el transcurso de los últimos meses gran parte de los países más desarrollados del mundo anunciaron que sus economías se encuentran en recesión. Un ejemplo de ello es Japón que, considerada la segunda economía a nivel mundial, hacia finales de noviembre declaró haber entrado en la fase descendente del ciclo económico. Esto se suma al anuncio durante ese mismo mes de que el grupo de los 15 países que utilizan el euro como moneda habían entrado oficialmente en recesión, junto con Gran Bretaña y Hong Kong que evidencian panoramas similares. Los economistas predicen que pronto se sumará Estados Unidos aunque ya experimentó un trimestre de crecimiento negativo y según el Comité de Investigación del Ciclo Económico de la Oficina Nacional de Investigación Económica (NBER), la economía de Estados Unidos está en recesión desde diciembre de 2007. La NBER tiene sus propios criterios y considera que una recesión es un descenso significativo de la actividad económica que se extiende a través de sus sectores, que dura más de unos pocos meses, normalmente visible en producción, empleo, ingreso real y otros indicadores (en el Semanario anterior hemos mostrado los ciclos de la economía estadounidense, según datos de la NBER, desde 1857 hasta el presente).

Otros analistas consideran que el término recesión describe una situación en la que el Producto Bruto Interno de un país (PBI) mantiene un crecimiento negativo a lo largo de por lo menos dos trimestres consecutivos. Esto fue lo que ocurrió en Japón, situación que no se observaba en ese país desde el año 2001, cuando entró en recesión con el estallido de la burbuja de las empresas punto.com.

El PBI de Japón retrocedió un 0,9% en el segundo trimestre del corriente año y un 0,1% en el tercero. Si bien los analistas esperaban un crecimiento cercano a cero en el tercer trimestre, el resultado fue peor a lo esperado. El retroceso se debe en gran parte a la disminución de los gastos por parte de las empresas previendo una caída en la demanda proveniente de Estados Unidos, principal importador desde Japón. A esto se suma las dificultades para obtener financia-

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.

ción de los bancos. Asimismo, la fuerte caída de la demanda internacional de vehículos y artículos electrónicos que es una consecuencia de la fortaleza del yen, que se apreció un 9,4% frente al dólar desde septiembre. La inversión de capital corporativo bajó 1,7% real en el trimestre analizado. Sin embargo, los datos de consumo interno (que representa más de la mitad del PBI) son positivos, con un crecimiento del 0,3% lo que podría reactivar parcialmente a la economía. Las exportaciones aumentaron 0,7% pero también se incrementaron las importaciones en un 1,9%.

Según la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) la recesión continuará en Japón en el cuarto trimestre, con un retroceso previsto del 1% anual y con respecto al 2009, registrará un retroceso de 0,1%. Las perspectivas de la economía mundial según el FMI coinciden con estas estimaciones y asimismo destacan que disminuirá el respaldo que le brindan al crecimiento las exportaciones netas.

Las raíces del fuerte crecimiento de Japón nacieron hacia fines del siglo XVIII y principios del XIX cuando comenzaron a ejercerse presiones cada vez mayores para que abriera sus costas al mundo exterior. Después de formalizar tratados comerciales con Rusia, Gran Bretaña, Países Bajos y Francia, los cuales aumentaron la presión de las corrientes sociales y políticas que estaban socavando la estructura, en 1867 se derrumbó el sistema feudal finalizando la política de total aislamiento seguida por el país por más de dos siglos. La época del Emperador Meiji (1868 – 1912) representó uno de los períodos más notables en la historia de la nación. Bajo el emperador Meiji, el país se esforzó por alcanzar en sólo unas cuantas décadas lo que había llevado varios siglos a los países occidentales: la creación de una nación moderna, con industrias, instituciones políticas y un modelo de sociedad modernos.

En un corto período de tiempo la rígida estratificación social de Japón fue abolida y se liberó la compra y venta de las tierras. Se dispuso la obligatoriedad de la educación primaria y se fijaron las tarifas de importación de productos en un 5%. Si bien la mayoría de las técnicas fueron copiadas de los modelos occidentales, en poco tiempo los japoneses desarrollaron una gran capacidad para construir sus propias maquinarias y establecer una importante industria de bienes de capital.

En la guerra de Rusia y Japón en 1904, este último país salió triunfante después de que su flota destruyó a las naves zaristas, demostrando su potencial tecnológico. Posteriormente, y en los años de la década del '30, Japón asumió una posición imperialista e invadió a China.

Los acontecimientos que sucedieron durante la Segunda Guerra Mundial en su guerra de cuatro años con los Estados Unidos, llevaron a que en agosto de 1945, un Japón exhausto y agotado por la guerra aceptara los términos de la rendición y, por edicto imperial, el pueblo japonés depuso las armas. Durante más de seis años y tras la rendición, Japón estuvo bajo el control principalmente norteamericano.

En 1952, a través del Tratado de San Francisco, finalizó la ocupación de Japón por parte de Estados Unidos. Por ese acuerdo Japón recuperó el derecho a dirigir su política exterior e inició un enorme esfuerzo para superar la crisis económica y a producir alta tecnología en el campo de la electrónica, robótica, informática y banca.

Así, Japón logró convertirse en una de las primeras potencias económicas en las décadas sucesivas de los 60 y 70 y tuvo un formidable repunte económico. Para 1973, las exportaciones eran, en término de volumen, 27 veces superiores a las de 1950, representando un 16,4% del comercio mundial. Inicialmente, las exportaciones post guerra consistían principalmente en productos en los cuales Japón contaba con ventajas comparativas en términos de bajos costos de producción, como las manufacturas textiles. Sin embargo, no contentos en su rol de productores de bienes baratos, rápidamente desarrollaron una enorme capacidad de mercado, creando su propios bienes de capital y expandiendo sus industrias pesadas como el acero, construcción de barcos, refineries y electricidad. Sin embargo, los sucesos de mayor éxito fueron sin duda sus incursiones en la industria electrónica y automotriz. Basada en el rápido crecimiento de sus exportaciones, la economía se incrementó sin precedentes.

Durante varias décadas el crecimiento de Japón fue una referencia obligada a nivel mundial cuando se hablaba de los 'milagros económicos' de postguerra, sin embargo, a partir de la década del '90 Japón disminuyó fuertemente su tasa de crecimiento manteniéndose casi sin crecimiento durante toda esa década.

En 1997 la crisis asiática hundió a Japón en la recesión más grave y prolongada desde la segunda post guerra, en la que el gasto privado y la actividad económica se paralizaron por los problemas estructurales del sector bancario y las empresas. Además, los países del sudeste asiático, incluido Japón, tenían grandes déficit en sus balanzas de

pagos y sus exportaciones caían debido a la revalorización de sus monedas y la disminución de la demanda mundial.

Según «**Perspectivas de la economía mundial**» (abril 2008) publicado por el Fondo Monetario Internacional el crecimiento del PBI de Japón desde 1990 a 1999 fue de 1,5% anual y en los años siguientes de:

2000	2,9
2001	0,2
2002	0,3
2003	1,4
2004	2,7
2005	1,9
2006	2,4
2007	2,1
2008	1,4 (e)

Según «**The Economist**» del 5 de diciembre, el corriente año cerraría con un aumento de PBI de 0,5 % y el año próximo con una caída de 0,1%.

La inflación, según precios al consumidor, sería para el corriente año de 1,7% y la tasa de desempleo de 4%.

La balanza comercial en los últimos 12 meses hasta setiembre fue superavitaria en 64.800 millones de dólares. La balanza de cuentas corrientes, en el mismo período, también fue superavitaria en 185.900 millones de dólares.

El balance fiscal del corriente año sería deficitario en 3% del PBI.

Recordemos que el PBI según los tipos de cambio del mercado llegó el año pasado (2007) a 4,3 billones de dólares, es decir 4,3 millones de millones, siendo Japón la segunda economía mundial. El Producto per cápita era de 34.000 dólares.

¿A QUE TASA CRECE LA ECONOMÍA DE CHINA?

En repetidas ocasiones hemos hecho referencia en este Semanario a la economía de China y a su crecimiento, el cual según los datos publicados por el FMI ha sido muy elevado. Durante el período 1990-99 la economía de China creció al 9,9% anual acumulativo en términos reales y este fue el registro en los años siguientes (datos extraídos del más arriba mencionado informe del FMI):

2000	8,4
2001	8,3
2002	9,1
2003	10,0
2004	10,1
2005	10,4
2006	11,1
2007	11,4
2008	9,3 (e)

En las últimas semanas, y a raíz de la crisis financiera internacional, los analistas son acordes en afirmar que la economía china dejaría de crecer a las mencionadas tasas y el crecimiento descendería a alrededor de un 7% o menos (5%), aunque según nuestra opinión la tasa sería bastante menor.

Es tarea sumamente difícil estimar con un cierto grado de precisión la tasa de crecimiento de China y esto por varias razones. En primer lugar porque la fuente de información, en su casi totalidad oficial, no se puede contrastar con otras fuentes proveniente de otros sectores. En segundo lugar, porque la fuente oficial de información de China ya ha sido cuestionada en otras oportunidades. Recordemos el desastre económico de los años del 'Gran Salto Adelante', en la segunda mitad de la década del '50. En tercer lugar, porque si es tarea difícil calcular el Producto Bruto y su crecimiento en un país relativamente pequeño, mucho más difícil es hacerlo para un país que tiene algo más de 1.300 millones de habitantes, con distintas culturas y características sociológicas. En cuarto lugar, dado que el nivel económico del sector rural chino difiere sustancialmente del nivel económico del sector urbano.

La dificultad de la estimación del crecimiento económico de China ha llevado a algunos autores a cuestionar duramente las cifras anteriores y es así como un economista de la Harvard University, Lester Thurow, publicó hace algo más de un año un artículo titulado «**A Chinese Century? Maybe It's the Next One**» (The New York Times, August 19, 2007).

Veamos los argumentos que expresaba el mencionado analista:

Primero, está la cuestión de la verosimilitud de las estadísticas chinas. Matemáticamente, si el total de la economía creciera un 10% anual y el 70% de la economía que está asentada en las áreas rurales no estuviera creciendo (como lo ha dicho el gobierno chino), la economía de las ciudades tendría que estar creciendo el 33% anual. La economía urbana esta creciendo rápidamente, pero no al 33%.

El segundo argumento expresado por Thurow fue el siguiente: Las estadísticas chinas contradicen las de Hong Kong, territorio semi-autónomo que actúa como la capital financiera del sur de China. En

2001, Hong Kong tuvo una recesión, o sea que registró una caída de su PBI. Guangdong, la provincia vecina, tiene una población de alrededor de 200 millones. En el mismo año, 2001, informó que su PBI creció 10%, ¿Qué posibilidades existen de que ambas cifras sean correctas? Muy escasas.

Un tercer argumento expresado por el profesor Thurow es el siguiente: El índice de crecimiento puede inferirse del consumo de electricidad. En cualquier país del mundo, el uso de electricidad crece más que el PBI...Aún cuando la suba de costos de la energía ha hecho más eficiente el uso de la electricidad, especialmente en el mundo desarrollado, el crecimiento económico se ha ubicado generalmente por detrás del aumento del consumo eléctrico. Pero si hay que creerles a las cifras oficiales de China, existen provincias donde el PBI ha crecido más que el consumo de energía. Esto es improbable, dado que las estadísticas oficiales del gobierno chino afirman que el empleo de energía por unidad de PBI está aumentando, no bajando...Entre las 12 economías de mayor crecimiento del mundo en los últimos 10 años, el PBI ha crecido sólo el 45% de lo que creció el consumo eléctrico.

Los tres argumentos expresados por Thurow son interesantes pero creemos que no están libres de objeción. Con respecto al primer argumento, habría que hacer algunas correcciones. La tasa de urbanización de China es de 40% y no de 30%. Hecha esta corrección, la economía de las ciudades no tendría que crecer al 33% sino al 25%. Otra objeción, de más peso, es la siguiente: aunque la población urbana es de 40% contra 60% de la rural, el nivel de vida de sector urbano es mayor que el del sector rural, por lo que las proporciones no son las que dice Thurow. Supongamos que el nivel del sector urbano sea del doble que el del sector rural. En ese caso tendríamos una participación en el producto total de 57% para el sector urbano y de 43% para el sector rural. Si este último sector no crece y el sector urbano crece al 17%, el PBI crecería al 10% anual. Esta corrección harían más factibles las tasas de crecimiento del gigante de Oriente.

Con respecto a la segunda objeción, creemos que como el nivel económico de Guangdong es mucho menor que el de Hong Kong, no sería imposible que se hubiera registrado el mencionado crecimiento del 10% en la mencionada provincia china a pesar de la caída en Hong Kong.

Con respecto a la tercer objeción de Thurow hay que ser cuidadosos. Hay que partir del nivel per cápita de consumo eléctrico entre los países que se comparan. En el 2001 Estados Unidos tenía un consumo de 11.714 kwh per cápita, Japón de 7.237 kwh también per cápita y China de 893 kwh per cápita. Las diferencias son tan marcadas que las posibilidades de un crecimiento más rápido en el consumo de energía eléctrica por parte de los chinos son mayores y ello puede tener un efecto mayor sobre su economía que lo que ocurre en Japón o en Estados Unidos.

Vamos a hacer hincapié sobre otro hecho que se hizo manifiesto en este último mes y ello como consecuencia de la crisis internacional. China anunció un fuerte programa con un gasto de más de 500.000 millones de dólares para impedir el receso en su país, lo que puede traer algunos problemas en el futuro y eso, según fuentes oficiales, a pesar que el crecimiento de la economía china se estima que va a seguir siendo alto. Una explicación de semejante cifra estaría dada en el hecho de que gran parte del gasto anunciado ya estaba compro-

metido.

Nuevos datos estadísticos que provienen de China dan cuenta de los siguientes hechos:

a) La tasa de inflación ha comenzado a disminuir en los últimos meses.

b) El total de ingresos fiscales de octubre y noviembre han disminuido con respecto a los mismos meses del año anterior, siendo estas las primeras caídas después de 12 años.

c) En el mes de octubre las exportaciones chinas han disminuido con respecto al mismo mes del año anterior, siendo esta la primera caída en los últimos 7 años.

d) La industria del acero, la más importante de mundo, con una producción para este año de 500 millones de toneladas (alrededor del 40% de la producción mundial) se estima que caería 30% en el próximo año. Esta caída se manifiesta en la importación de mineral de hierro desde Brasil (puerto de Tubarao) a puertos en el norte de China. El freno que han sufrido esas importaciones se refleja en la caída que ha tenido el flete oceánico. Ese mineral se transporta en los barcos más grandes usados para materia seca, los Cape, cuyo charteo estaba en más de 200.000 dólares diarios en el mes de junio y que ha descendido a alrededor de 3.000 o 4.000 dólares en la actualidad. El alquiler de estos buques es menor que el de buques más chicos, como el Handimax, lo que indica que no es solamente por la caída en el precio del combustible sino porque ha disminuido el transporte de mineral.

e) Están en caída las aún fuertes inversiones en China de fuentes extranjeras.

PRODUCCIÓN

MUNDIAL DE BIODIÉSEL

La producción mundial de biodiésel alcanzó el año pasado (2007) a 7,9 millones de toneladas, siendo los principales países productores los siguientes en toneladas:

Alemania:	2.000.000
Estados Unidos:	1.200.000
Francia:	1.150.000
Italia:	550.000

Estos cuatro países tienen una producción de 4,9 millones de toneladas, el 62 por ciento de la producción mundial.

Nuestro país tenía en funcionamiento a fines de 2007 plantas productoras de biodiésel por 560.000 toneladas. La producción durante ese año habría sido de poco más de 200.000 toneladas.

En el corriente año se espera que la producción mundial de biodiésel llegue a 9.850 millones de litros, es decir alrededor de 9,85 millones de toneladas.

Durante este año la industria local va a producir entre 900 mil y 1 millón de toneladas de biodiésel. Para esa producción se requiere la utilización de alrededor de 1 millón de toneladas de aceite de soja y una molienda de 5,6 millones de toneladas de poroto de soja.

Para el año que viene se prevé que la producción de biodiésel va a llegar a alrededor de 1,8 millones de toneladas, lo que requeriría un crushing de alrededor de 10 millones de toneladas de poroto de soja.

Hasta hace dos o tres meses atrás se habían invertido, según Claudio Molina, director ejecutivo de la Asociación Argentina de Biocombustibles e Hidrógeno, alrededor de 550 millones de dólares en la industria del biodiésel.

Según Molina, para el año 2010 hay que abastecer con 800 mil toneladas de biodiésel al consumo local, de ahí que no es descabellado sostener que las mencionadas inversiones de 550 millones de dólares se tendrían que triplicar.

El 85% de la capacidad productiva de biodiésel está instalado en la provincia de Santa Fe.

El año próximo habrá más de 30 plantas de biodiésel en nuestro país siendo el tamaño promedio de alrededor de 72.000 toneladas por año.

Más del 90% de la exportación de biodiésel se exporta primero a los Estados Unidos, aunque su destino final es Europa.

EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS AGRÍCOLAS

En el número de diciembre de la publicación «**Márgenes Agropecuarios**» hay un interesante artículo de Mario Arbolave sobre la «**Evolución de Precios y Costos 2001/08**». De un cuadro del mismo titulado 'Evolución de Precios' extraemos los siguientes datos que creemos que resultan de interés para los lectores:

a) Dólar: el incremento desde diciembre de 2001 a diciembre de 2008 fue de 239% y desde diciembre del 2007 a diciembre de este año del 7%.

b) Dólar trigo: el incremento desde diciembre de 2001 a diciembre

de 2008 fue de 132% y en el último año de 7%.

c) Dólar soja: el incremento desde diciembre de 2001 a diciembre de 2008 fue de 116% y en el último año de 7%.

d) Trigo (Kansas), posición más cercana: el incremento desde diciembre de 2001 a diciembre de 2008 fue de 87% y en el último año cayó 40%.

e) Maíz (Chicago), posición más cercana: el incremento desde diciembre de 2001 a diciembre de 2008 fue de 59% y en el último año la caída fue de 14%.

f) Soja (Chicago), posición más cercana: el incremento desde diciembre de 2001 a diciembre de 2008 fue de 89% y en el último año la caída fue de 22%.

g) Trigo FOB, ene/02, 07, 08 y dic/08: el incremento desde diciembre de 2001 a diciembre de 2008 fue de 54% y en el último año la caída fue de 42%.

h) Maíz FOB abr/02, 07, 08 y dic/08: el incremento desde diciembre de 2001 a diciembre de 2008 fue de 56% y en el último año la caída fue de 16%.

i) Soja FOB mayo/02, 07, 08 y dic/08: el incremento desde diciembre de 2001 a diciembre de 2008 fue de 108% y en el último año la caída fue de 10%.

j) Trigo FAS término (enero): el incremento desde diciembre de 2001 a diciembre de 2008 fue de 14% y en el último año la caída fue de 33%.

k) Maíz FAS término (abril): el incremento desde diciembre de 2001 a diciembre de 2008 fue de 7% y en el último año la caída fue de 19%.

l) Girasol FAS término (marzo): la caída desde diciembre de 2001 a diciembre de 2008 fue de 2% y en el último año de 40%.

m) Soja FAS término (mayo): el incremento desde diciembre de 2001 a diciembre de 2008 fue de 27% y en el último año la caída fue de 21%.

n) Novillo: el incremento desde diciembre de 2001 a diciembre de 2008 fue de 23% y en el último año la caída fue de 12%.

o) Ternero: el incremento desde diciembre de 2001 a diciembre de 2008 fue de 7% y la caída en el último año fue de 18%.

p) Leche: el incremento desde diciembre de 2001 a diciembre de 2008 fue de 72% y el incremento en el último año fue de 5%.

En otro cuadro de este excelente trabajo se muestra la 'Evolución de los costos'. Tomaremos de ese cuadro algunos datos que creemos que hay que tener en cuenta:

a) Gasoil: desde diciembre de 2001 a diciembre de 2008 el incremento fue de 32%. En el último año el incremento fue de 14%.

b) Costo de laboreo-UTA: desde diciembre de 2001 a diciembre de 2008 el incremento fue de 48%. En el último año el incremento fue de 40%.

c) Glifosato: desde diciembre de 2001 a diciembre de 2008 el incremento fue de 52%. En el último año la caída fue de 17%.

d) Fosfato diamónico: desde diciembre de 2001 a diciembre de 2008 el incremento fue de 250%. En el último año el incremento fue de 49%.

e) Urea perlada: desde diciembre de 2001 a diciembre de 2008 el incremento fue de 172% y en el último año el incremento fue de 45%.

f) Costo tonelada de soja (35 qq/ha): desde diciembre de 2001 a diciembre de 2008 el incremento fue de 71% y en el último año el incremento fue de 14%.

g) Costo tonelada de maíz (80 qq/ha): desde diciembre de 2001 a diciembre de 2008 el incremento fue de 65% y en el último año el incremento fue de 16%.

h) Costo tonelada de trigo (35 qq/ha): desde diciembre de 2001 a diciembre de 2008 el incremento fue de 79% y en el último año el incremento fue de 24%.

i) Costo tonelada de girasol (22 qq/ha): desde diciembre de 2001 a diciembre de 2008 el incremento fue de 81% y en el último año el incremento fue de 22%.

j) Costo por litro de leche: desde diciembre de 2001 a diciembre de 2008 el incremento fue de 63% y en el último año el incremento fue de 23%.

Son muchas más las variables de costos analizadas por lo que recomendamos la lectura total de este artículo. Algunas de sus conclusiones, que compartimos, son las siguientes:

«Para el ciclo 08/09 el agro dependerá de los rindes que se logren, en un escenario climático que hasta el momento es más que complicado».

«Los costos de los fertilizantes son los de mayor gravitación en el nivel de tecnología que se aplica en cada potrero. Con precios fuertemente recortados por retenciones y con una relación insumo/producto muy desfavorable, las posibilidades de lograr una mayor producción están acotadas».

«En comparación con la foto de dic/01, la de dic/08 es mucho peor, salvo por el hecho de que la película que culminó en dic/01 tenía el agro fuertemente endeudado, mientras que en la película que empezó en 2003 y llega hasta el presente, la deuda del agro ha dejado de ser un tema relevante».

«Si no queremos mirar tan lejos, ¿con respecto a 2007 estamos mejor o peor? La respuesta inmediata es peor, porque los precios son más bajos, los costos son más altos y el clima es más incierto».

TRIGO

La producción global continúa aumentando

Los precios del trigo en el mercado de Chicago continúan mostrando mucha volatilidad, aunque el comienzo de la semana fue positivo en sintonía con la recuperación de los demás mercados externos y la debilidad del dólar.

La mejora promedio fue de u\$s 5,6 por un buen volumen de coberturas de posiciones vendidas que ayudaron a potenciar la suba.

Igualmente el cereal continúa con elementos fundamentales bajistas que limitan las mejoras y provoca correcciones negativas en los precios.

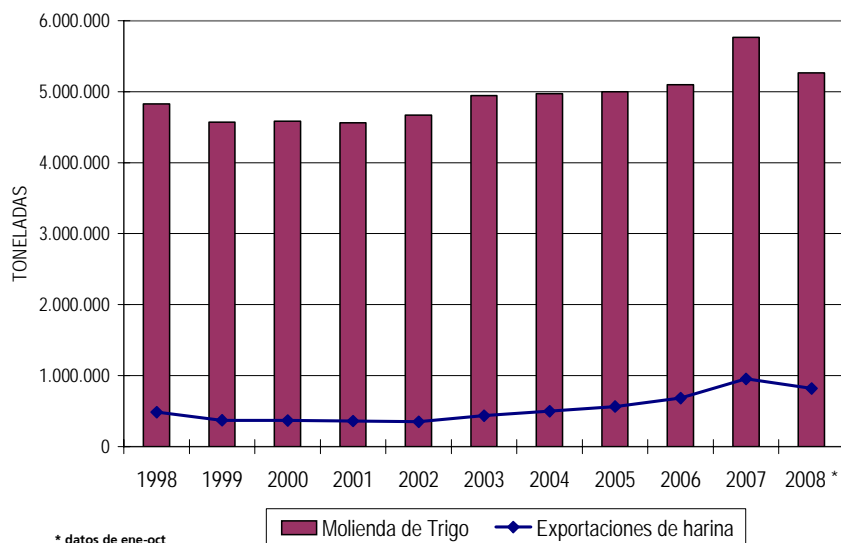
La amplia oferta internacional por la mayor cosecha en varios países productores, la escasa demanda y los temores por la crisis de la economía mundial influyen negativamente sobre los precios.

Los nuevos datos publicados por el USDA no hacen más que confirmar que el trigo tuvo una recuperación en su balance 2008/09.

En el informe mensual hubo pocos cambios en las proyecciones estadounidenses. Los stocks finales de la campaña pasaron de 16,4 millones de tn a 17 millones, superando el promedio de las expectativas de los operadores y los 8,3 millones de existencias del año anterior.

El pequeño ajuste realizado responde al incremento proyectado

Trigo: Industria molinera argentina



los stocks finales del trigo se recuperen hasta los 147,35 millones de tn desde los 119,36 millones de la campaña anterior que representaban el nivel mínimo de los últimos 30 años.

Los datos ya están reflejados en los precios del cereal que no encuentran una demanda activa que contrarreste la mayor oferta.

La actividad exportadora está siendo selectiva hacia aquellos orígenes donde los precios son más

bajos y es Estados Unidos el que está perdiendo participación al respecto.

Los negocios se están orientando a los países del Mar Negro que ofrecen precios más bajos. Existe preocupación por la calidad del trigo proveniente de países como Rusia y Ucrania, pero los compradores sensibles a los precios han mostrado su deseo de comprar este cereal debido a su bajo costo.

Los datos estadounidenses de ventas demuestran la escasa actividad que se orienta al país del norte. Las ventas semanales de trigo totalizaron las 239.300 tn, debajo del rango esperado por el mercado de 250.000 a 350.000 tn y del registro del año pasado a la misma fecha.

El acumulado de las ventas del año comercial está un 27% debajo del 2007, cuando la disminución que se proyecta entre las campañas es del 20%.

La caída puede ser mayor si el dólar se afirma frente a las demás monedas que orientan los negocios de exportación al mer-

en las importaciones de trigo por la abundante oferta externa del cereal con calidad forrajera y los bajos costos de fletes que incentivan las importaciones de trigo para alimento forrajero.

Esto no hizo más que confirmar un rumor que estaba en el mercado hace algunas semanas que industrias alimenticias estadounidenses habían realizado importaciones de trigo, entre ellos de origen brasileño.

Recordemos que el destino del trigo para alimento forrajero en Estados Unidos pasó de 845.000 tn a 7 millones de toneladas que se proyectan para el 2008/09.

En los guarismos mundiales la proyección de producción volvió a aumentarse en 1,6 millones de tn respecto del mes anterior para alcanzar las 684 millones.

Los ajustes positivos fueron para Canadá, Brasil y la Unión Europea que más que compensaron la disminución de Argentina.

Los datos para la producción local pasaron de 11 millones a 10,5 millones de tn como respuesta al avance de la cosecha con resultados variables y reducciones en los rindes causados por la sequía que afectó el desarrollo de los cultivos.

Este contexto también podría repetirse para Australia, pero los datos no mostraron cambios y la proyección de producción continúa en 20 millones de tn.

Este registro se condice con los datos publicados por ABARE (Agencia de Agricultura y Recursos Económicos de Australia) que estima una producción de trigo de 19,969 millones de toneladas, levemente por arriba de los pronósticos realizados en octubre de 19,907 millones de tn.

La proyección está muy por debajo de las estimaciones iniciales de 25,95 millones de tn, cerca del récord de 26,1 millones de tn en el 2003/04, pero superando la de los 13 millones verificados en la campaña pasada perjudicada por una sequía.

Esta recuperación se suma a la de otros países que permiten que

cado europeo y ruso.

La evolución del dólar, junto con los demás mercados externos (sea energético, accionario, etc.), está marcando el comportamiento de los precios de todos los mercados agrícolas, y en especial, el trigo.

Todos piden más medidas para el trigo

En el mercado local, los precios negociados por el trigo durante la semana quedaron mayormente estables a \$ 400 hasta el jueves, aunque bajó el viernes a \$ 390.

El precio no pudo reflejar el anuncio, aun falto de confirmación, respecto de la baja en las retenciones del cereal al 23% pero los negocios internos y externos continuaron con buen ritmo.

En el recinto de operaciones se relevaron negocios de 30.000 a 50.000 tn diarios por el aumento de la oferta por parte de los productores que están recolectando el grano y necesitan de fondos para las inversiones iniciales sobre los granos gruesos.

El volumen de operaciones es similar a otros años a la misma fecha a pesar que los precios están por debajo de los últimos años a la misma fecha.

El ingreso del grano al circuito comercial se corresponde al temor por parte de algunos productores que los precios retomen la tendencia bajista si las exportaciones disminuyen el ritmo que actualmente están mostrando gracias a las autorizaciones otorgadas por la ONCCA.

De la última resolución sobre el saldo remanente de trigo de 1.782.337 tn, al 9 de diciembre se informaron toneladas autorizadas de exportaciones por

1.335.177,5 toneladas, restando un remanente de 447.159,50 tn.

Del total informado se puede desglosar nuevamente algunos de los destinos del trigo argentino, citando entre ellos: Bolivia, Brasil, Chile, Suiza y otros indeterminados que ascienden a 1.168.865 tn.

Las ventas autorizadas de las dos semanas que abarca el informe corresponden al trigo de la campaña que está finalizando y de la nueva, aunque respecto a esta última aún no está configurada la matriz de seguridad alimentaria.

La conformación de la misma dependerá de la producción que finalmente se obtenga luego de la recolección del trigo a pesar que en los datos sobre las existencias que se comenzarán a publicar en el corto plazo se acumularán ambas campañas.

De la producción oficial de 10,1 millones de toneladas, unas 6,1 millones de tn tendrán como destino el consumo interno.

Este consumo, tal como se muestra en el gráfico adjunto, ha mostrado un incremento en los últimos años desde un promedio de casi 5 millones de toneladas anuales a los 5,7 millones industrializados durante el 2007 y con perspectivas de alcanzar las 6,1 millones en el 2008.

Los datos disponibles hasta el mes de octubre señalan que la molienda de trigo asciende a 5,23 millones de tn con necesidad de procesar en los demás meses restantes hasta la finalización del año calendario unas 866.214 tn.

En el mismo gráfico se expone también como fueron evolucionando las exportaciones de harina, con una participación récord durante el año pasado de 954.611 tn o el 16,6% de la molienda de trigo y una relación hasta octubre del 15,5%.

La diferencia que hoy se muestra de 1% respecto de la totalidad del año pasado se contrapone con las expectativas que tenía el sector para todo el 2008.

Según el presidente de la FAIM (Federación Argentina de la Industria Molinera) la proyección de la molienda de 2008 se ubica en 6,8 millones de tn y las exportaciones en un millón de toneladas de harina (250.000 tn menos que lo esperado inicialmente).

El sector advierte una caída en el consumo del mercado interno y en las exportaciones, aunque hacia Brasil este año hasta setiembre se acumulaban exportaciones por 494.116 tn frente a las 416.409 tn del año pasado durante el mismo periodo.

La diferencia hacia nuestro país vecino, que acumuló importaciones de harina argentina durante el 2007 por 613.802 tn, radicara en los meses que aún no se tienen datos producto de la mayor cosecha de trigo que tuvo internamente y la preferencia actual de comprar trigo para producir harina doméstica.

En los embarques de trigo argentino, relevados a partir de informes de empresas navieras, se observa que un 50% de los mismos tiene como destino Brasil.

Importando más grano que harina, la oferta local debería buscar otros destinos como aparecen en los registros Bolivia, Angola, Chile y en menor medida Venezuela y Cuba.

Este sector industrial comenzó a pedir medidas al gobierno para superar la coyuntura internacional que presenta una menor demanda en las exportaciones mientras que toda la actividad agropecuaria está pidiendo políticas para todo el sector desde la producción hasta la industria.

La rebaja de las retenciones anunciadas abiertamente la semana

pasada poco efecto tendrá en el trigo de esta campaña que comienza.

La apertura de los mercados y la competencia entre los compradores es el contexto que puede asegurar que los productores en el 2009 vuelvan al cereal.

Los precios en el mercado internacional difícilmente vuelvan a los niveles que el año anterior impulsó a los productores en el mundo a destinar más hectáreas, pero el contexto local puede cambiar si las ventajas para el trigo superan el simple diferencial de retenciones con relación a otros cultivos.

Los precios FOB del trigo argentino podrían ser superiores si el mercado importador retoma la confianza en el abastecimiento del cereal. El diferencial del precio FOB argentino frente al de otros orígenes (tan como lo mostráramos en el Informativo Semanal anterior) continua siendo favorables para muchos destinos, más aún con la reciente caída de los costos de los fletes, que se podría traducir en mejores precios internos.

La limitación de que los mejores precios se trasladan hacia el mercado doméstico está dada por la incertidumbre sobre el manejo de los registros de exportaciones.

MAIZ

El maíz *forward* llegó a u\$s 100 con negocios

La semana más corta para el mercado local del maíz fue mayormente alentadora en materia de precios aunque la operatoria física continúa deprimida por el escaso interés de la demanda exportadora.

Los precios pagados por la exportación mejoraron respecto de los \$ 220 del viernes anterior aunque las condiciones escuchadas con entrega inmediata fueron esporádicas pero las fijaciones continuas.

El último precio escuchado en el recinto fue de \$ 270 para un puerto sin descarga y para fijaciones por parte de otros tres exportadores.

Esos precios mejoraron \$ 50 respecto de la semana previa pero sin relevarse operaciones en el recinto aunque hubo una jornada donde los valores habrían mejorado hasta los \$ 280 por el precio dado a conocer por la Cámara Arbitral de Cereales.

La mejora no pudo ser plasmada por el interés de aquellos productores que aún tienen maíz sin ingresar al circuito comercial, esperan que los valores suban más a partir de las menores siembras de este año.

Distintos informes privados no hacen más que continuar ajustando la superficie de siembra de maíz, aunque oficialmente el área será de 3,34 millones de hectáreas por lo menos hasta el miércoles próximo que se publique una nueva actualización del informe mensual.

Del total que se destinará al maíz, al jueves estaba sembrada el 80% de la superficie, aumentando 3 puntos respecto de la semana previa pero un 4% debajo del año pasado a la misma fecha.

Los cultivos de maíz esta semana mostraron una mejoría en las regiones de la zona central de producción donde cayeron precipita-

ciones que ayudaron a mejorar la humedad de los suelos y los estados de las plantas.

Según GEA los lotes de maíz están mostrando una notable mejora luego de las recientes lluvias del mes de diciembre.

Los acumulados registrados de las lluvias fueron importantes en toda la zona que abarca el análisis, con reservas que son de optimas a adecuadas.

Para el maíz, "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".

Las proyecciones sobre la producción que se puedan realizar hoy difícilmente puedan coincidir con la realidad que se observara a partir de marzo del año próximo cuando aún resta mucho camino climático por recorrer.

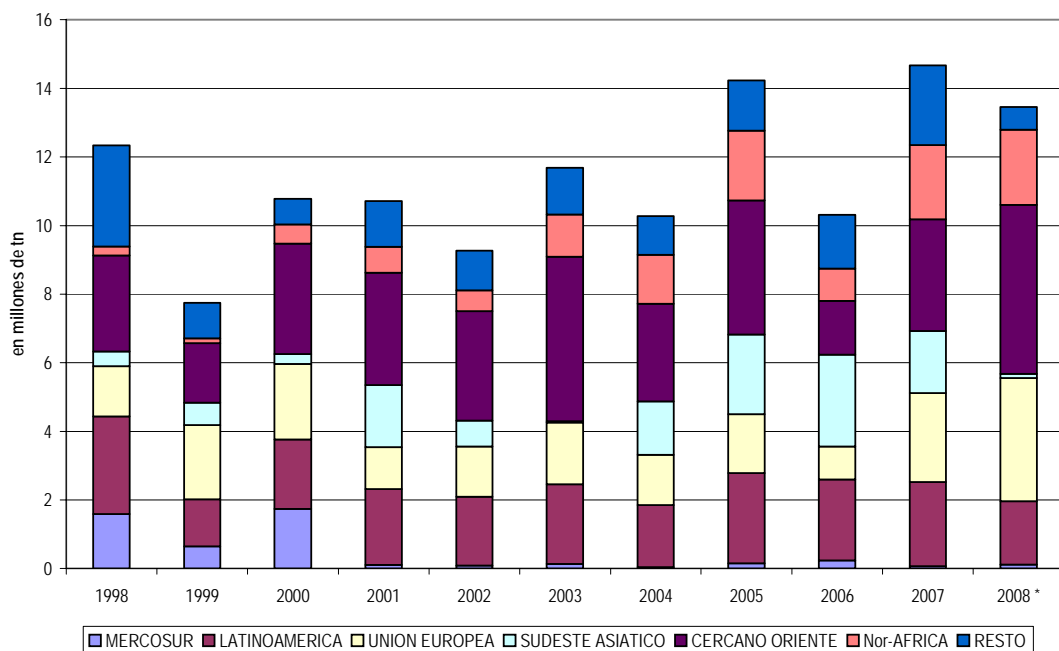
Igualmente las proyecciones que realiza el USDA con tanta anticipación de 18 millones de tn de producción son una señal para anticipar la escasa disponibilidad que se contará para exportar el maíz.

El año que está terminando se exportarán 14,5 millones de tn de maíz, bajando respecto de las 14,8 millones de la campaña pasada, pero superando con amplitud los iniciales guarismos que hablan según el USDA de saldo exportable por 10,5 millones de tn.

En el gráfico adjunto se exponen las exportaciones del maíz argentino de los últimos diez años desglosando los destinos del mismo.

En el año que estamos transcurriendo se observa que los registros hasta el mes de setiembre señalan un fuerte aumento

EXPORTACIONES DE MAÍZ ARGENTINO



Fuente: SAGPyA * ene-set

de la Unión Europea y de Cercano Oriente.

La posibilidad de continuar llegando a la gran diversidad de destinos actuales dependerá del manejo que se realicen de las exportaciones.

Hoy al estar cerrado el registro de exportaciones se pueden estar perdiendo mercados que habitualmente adelantan sus compras. Igualmente con la resolución N° 543 el periodo entre la declaración de la venta y el embarque de 45 días limita la realización de negocios por anticipado.

En el recinto de operaciones desde hace ya varias semanas que se escuchan ofertas para realizar negocios sobre el maíz de la próxima cosecha pero recién esta semana se conocieron operaciones.

Los precios pagados por la exportación mejoraron en tres oportunidades esta semana respecto de los valores pagados el viernes anterior. La suba semanal fue de u\$s 15 para llegar hoy hasta los u\$s 100 que pagaban varios exportadores por el maíz con entrega marzo/abril.

La mejora motivó a los vendedores a realizar negocios y se releva operaciones en el recinto por 15.000 tn cuando con anterioridad no se pudo conocer la realización efectiva de negocios.

Estos precios se forman a partir de los valores FOB que puede tener el maíz argentino para entrega a partir del mes de marzo.

Los precios FOB mostraron bajas desde el comienzo de la semana a pesar que el mercado de referencia estuvo mayormente alcista, la diferencia estuvo en los cambios de las primas de descuento. Sin embargo, el cierre fue positivo.

El último precio FOB dado a conocer por corredores privados para el maíz argentino entrega en marzo fue vendedor a u\$s 149,50,

mejorando algo más de u\$s 7 respecto del viernes anterior.

Partiendo del valor anterior, previo descuento de las retenciones actuales del 25% y los gastos fobbing, se obtiene un precio FAS teórico de u\$s 108,60 que supera los u\$s 100 pagados por los exportadores pero reduciendo la diferencia con los futuros.

Para que ambos valores continúen aproximándose es necesario que se reduzca la incertidumbre en relación a las exportaciones. La apertura de las mismas aunque sea para la próxima cosecha sería una buena señal que se debería sumar a las menores retenciones anunciadas pero no confirmadas...

El maíz mostró subas gracias al petróleo

El maíz en el mercado de Chi-

cago fue favorecido por el contagio con los demás mercados a pesar de lo bajista que continúan siendo los elementos fundamentales.

La semana comenzó con una fuerte suba acompañando al resto de los commodities agrícolas y a los demás mercados externos.

El contexto positivo se sumó a señales técnicas de sobreventa que mostraba el maíz luego del derrumbe de la semana previa y al posicionamiento de algunos operadores frente al nuevo reporte mensual del USDA.

Los datos publicados el jueves mostraron algunos cambios en los guarismos estadounidenses que eran esperados por los operadores.

Los componentes de oferta no mostraron cambios respecto del reporte anterior pero hubo ajustes en la demanda.

Las exportaciones y la industria del etanol necesitarán menos maíz que impactará en las existencias finales y en los precios que podría recibir el productor estadounidense.

Las ventas al exterior proyectan en 45,72 millones de tn desde las 48,26 millones del reporte anterior y las 61,87 millones de la campaña anterior.

La caída refleja la fuerte competencia de la mayor oferta de granos en el exterior y los actuales menores registros hasta la fecha. La mayor oferta global de trigo también limita el comercio del maíz.

En cuanto a la demanda de etanol, el USDA proyectó una caída del uso industrial en 7,7 millones de tn hasta las 93,9 millones por las perspectivas de menores niveles de demanda para mezclar con combustible fósil.

Los productores de etanol están acusando problemas financieros que impulsan la reestructuración del sector, con reduc-

ción en la capacidad de utilización de las plantas existentes y el retraso de la apertura de nuevas que están en construcción.

La baja de los precios de la gasolina también impacta en los precios del etanol, que reduce los incentivos para realizar las mezclas.

La menor demanda señalada es compensada por un pequeño aumento en el uso del maíz para alimento forrajero y residual por la baja de la producción de etanol que reducirá la disponibilidad de granos destinados como reemplazo.

Los cambios señalados no hacen más que impactar en los stocks finales. Estos aumentaron 8,8 millones de tn hasta los 37,4 millones, superando las expectativas promedio de los operadores de 31,4 millones y cada vez más próximos a los 41,3 millones de la campaña pasada.

La mayor disponibilidad del cereal en el mercado estadounidense modifica también los guarismos globales.

La producción mundial de maíz aumenta algo más de 4 millones de tn por ajustes positivos en las cosechas de la Unión Europea, Canadá, china y países de la ex-Unión Soviética pero negativos en Brasil y Sudáfrica.

La producción de China paso de 156 a 160 millones de tn con efecto directo en los guarismos de stocks finales.

Sin embargo, desde el país asiático la proyección continúa en niveles récord de 156 millones de tn que está afectando los precios que reciben los productores chinos. Para alentar la recuperación de estos valores, el gobierno está realizando compras para mejorar las reservas y tomando medidas para reactivar la demanda.

China está evaluando la posibilidad de devolver por completo el 13% del impuesto al valor agregado que grava las exportaciones de maíz para incentivar las exportaciones.

Igualmente los actuales precios están muy por arriba de la competencia que tiene con el maíz proveniente de Estados Unidos.

El maíz chino se puede negociar a u\$s 218,7 por toneladas en el puerto de Dalian, arriba de los u\$s 155,5 por toneladas FOB en el Golfo de México.

Esta diferencia parece no impactar en el mercado exportador con una demanda tranquila que parece comenzar a reflejar la crisis económica a nivel mundial.

La mayor oferta global de granos gruesos impacta en los precios pero encuentran al maíz con el sostén de las subas de los precios del petróleo de las últimas jornadas.

SOJA

Señales externas negativas limitaron la recuperación de la soja

Después de una recuperación los mercados volvieron el viernes al terreno negativo luego de que el Senado de Estados Unidos rechazara el plan de ayuda a la industria automotriz. Así, el petróleo se negoció con fuertes bajas en las plazas de New York y Londres en sintonía con la caída de los mercados accionarios. Los temores de que la actual crisis financiera continúe erosionando la demanda siguen siendo los principales conductores del sentimiento bajista que predomi-

na en todos los mercados y parece no tener fin.

Las commodities agrícolas no estuvieron al margen. Los precios oscilaron al compás de los mercados externos ya que las noticias fundamentales no tuvieron un gran impacto sobre los valores. Hasta el jueves, la posición más cercana de la oleaginosa acumulaba una suba del 9% aproximadamente, recuperando gran parte de la caída semanal del 12% registrada el viernes pasado.

Durante la jornada del viernes los futuros operaron variados. La posición enero de la soja cerró a us\$ 314,52, un 0,10% menos que el jueves. Los futuros de aceite cayeron en promedio un 2,1% mientras que la harina finalizó con una caída del 0,9% en su posición más cercana, aunque los vencimientos más lejanos cerraron con saldos positivos. La tendencia negativa que inició la jornada fue limitada por las subas del maíz, que contagiaron a la soja, después de que la firma privada Informa Economics indicara que los productores norteamericanos sembrarán menos cereal en beneficio de la soja. La consultora estimó la siembra de la oleaginosa para 2009 en 32,9 millones de hectáreas, por encima de los 30,7 millones del 2008 y reduciendo la correspondiente al maíz.

A pesar del cierre bajista, los precios finalizaron un 8,8% en promedio por encima de los mínimos registrados la semana anterior. Para los futuros de harina y de aceite la recuperación fue del 8,10% y 8,8% en promedio respectivamente.

El jueves el USDA publicó el informe de Oferta y Demanda Mundial. Las principales cifras del balance de soja fueron las siguientes:

Estados Unidos	Dic-08	Nov -08
Producción	79,5	79,5
Exportación	28,6	27,8
Stock Final	5,58	5,58

Datos en millones de toneladas

Para el mayor productor mundial de soja los datos tuvieron un efecto casi neutral sobre los precios ya que los analistas no esperaban cambios significativos en las proyecciones. En relación al resto del mundo, el USDA mantuvo la estimación de la producción Argentina 2008/2009 pero redujo la proyección de Brasil. Respecto a las importaciones de China, totalizaron 36 millones de toneladas, sin cambios respecto al informe de noviembre. La siguiente tabla muestra los datos del USDA para los principales países productores de Sudamérica:

Producción	Dic-08	Nov -08
Argentina	50,5	50,5
Brasil	59,0	60,0

Datos en millones de toneladas

Sin embargo, los datos provenientes de agencias brasileras difieren con los del USDA ya que según la CONAB, Brasil cosecharía 58,8 millones de toneladas pero para IBGE (Brasil Census Bureau) la producción 2008/2009 sería de 59,8 millones, sin cambios respecto de la estimación de noviembre. Más allá de las diferencias, lo importante es que en todos los casos las proyecciones son inferiores a los 61 millones de toneladas de la campaña 2007/2008.

En relación a las exportaciones, según el informe del USDA las ventas externas semanales de Estados Unidos alcanzaron las 811.800 toneladas, por encima del rango esperado por el mercado entre

550.000 y 750.000 toneladas y muy por arriba de los datos de la semana previa. No obstante, las cifras no fueron tan optimistas para los productos derivados, ya que se exportaron sólo 18.600 toneladas métricas de harina frente al rango de 75.000 y 125.000 esperado por el mercado y 400 toneladas métricas de aceite, muy por debajo de las 5.000 a 10.000 toneladas proyectadas por los analistas.

Por otro lado, las recientes lluvias registradas en Argentina aliviaron parcialmente el stress de los cultivos. En Brasil el tiempo más seco y las temperaturas más bajas beneficiarían el desarrollo de la oleaginosa. No obstante, los pronósticos anticipan un predominio de condiciones secas en la mayor parte de las áreas productoras de Sudamérica. Si estas condiciones se materializan, podrían perjudicar a los cultivos.

En el corto plazo las expectativas están puestas sobre la reunión de la OPEP el próximo miércoles y los analistas esperan un recorte en la producción de petróleo. Esto podría dar un impulso a los precios, aunque la incertidumbre sigue siendo la característica dominante en los mercados y, como venimos observando hasta el momento, ninguna medida ha sido suficiente para aliviar la presión bajista y devolver la confianza hoy perdida en los mercados.

Semana positiva en precios y volumen de negocios

Desde el inicio de esta corta semana (el lunes fue feriado nacional) los precios de la soja se movieron en alza. En la plaza local, la soja fue el producto más favorecido debido a la abrupta suba que se había producido el lunes 8 de diciembre en el mer-

Brasil: Evolución de la siembra de soja

Estados	Area a sembrar (ha)		Avance siembra (%)		
	2008/09	Partic.*	5/12/08	5/12/07	Prom.5.
Parana	4.070.000	19%	95	99	97
Rio Grande do Sul	4.000.000	18%	65	89	87
Santa Catarina	390.000	2%	65	78	79
Sur	8.460.000	39%			
Goiás	2.220.000	10%	78	90	91
Mato Grosso	5.600.000	26%	99	100	96
Mato Grosso do Sul	1.790.000	8%	96	100	97
Centro - Oeste	9.666.000	45%			
Sao Paulo	550.000	3%	88	99	91
Minas Gerais	870.000	4%	64	73	80
Sudeste	1.420.000	7%			
Bahia	930.000	4%	70	55	72
Otros	1.224.000	6%	70	82	81
Total Brasil	21.700.000		86	92	91

Elaborado sobre información de SAFRAS&Mercado. (*) de cada estado sobre el área nacional.

cado de futuros de Chicago (US\$ 13,60 en la posición más cercana). Traducido a dólares por tonelada, del viernes 5 al martes 9 de diciembre, el precio de la soja en el mercado de Rosario subió casi 20 dólares, operándose a \$700. El volumen de negocios trepó a 30.000 toneladas en esa misma jornada. Eso hizo que no sirviera la suba del miércoles en Chicago para generar precios más altos en la rueda local. Abastecidos, los compradores apenas si mejoraron precios.

Pasado los \$700, se necesita ver mayores subas para originar mercadería. Así, se pasó a los \$703, luego a los \$715 y, finalmente, el mercado se quedó en \$710. Como sea, el volumen de transacciones en piso se acercó a las 70.000 toneladas, diez veces más que lo hecho en la primera semana de diciembre.

Los precios de la soja en la plaza doméstica argentina siguen exhi-

Argentina: Evolución de la siembra de soja

Provincias	Area 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.

biendo gran firmeza, frente a la soja norteamericana. El saldo es una suba del 11% en moneda corriente y del 13,8% en dólar estadounidense.

Gran parte de la firmeza obedece a la retención del productor. De todos modos, el efecto de la retención se compensa parcialmente con el hecho que las necesidades de la demanda responden a requerimientos de corto plazo. Satisfechas las necesidades, los compradores retroceden, y no convalidan tan fácilmente los pedidos por mejoras de precios.

La exportación sigue ausente del mercado y sólo las fábricas están presentes. Compran según necesidades y se retiran ya que los números siguen sin cerrar pese al aumento de precios FOB de esta semana.

El aumento semanal de los FOB argentinos de aceite y harina de soja estuvo en el orden del 8% y 6,5%, respectivamente. En gran medida, Chicago fue el disparador de esta suba ya que las primas FOB argentinas estuvieron más bien flojas en esta semana. Para el embarque cercano, la prima FOB argentina del aceite pasó de -225 a -330 entre el viernes 5 y este jueves 11. Para el pellets de soja, la prima del Hipro47% pasó de +4 a +0,50.

De los valores FOB surge un FAS teórico que, de US\$ 190,60 el martes 9, subió 10 dólares a US\$ 200,20 la tonelada. Esto es un elevado contramargen frente al valor que se pagaba por la materia prima, la soja, en el mercado doméstico (equivalente a US\$ 209 por tonelada).

El requerimiento de carga de buques en estos días suele ser bajo y, tal como se apuntaba en el semanario anterior, más en este ciclo. Hay necesidad de cargar unas 97.000 toneladas de aceite de soja entre el 9 y el 25 de diciembre desde todos los

puertos del país. Entre harina y pellets de soja se necesitarían 785.000 Tm para despachar en igual período y de soja unas 93.000 toneladas. Todo por debajo del año pasado en igual período.

Saliendo de la coyuntura, lo cierto es que la campaña 2007/08 terminará con un saldo “pesado” en cuanto a volumen de soja que pasará a la próxima temporada. Esta situación no se termina de reflejar totalmente en el mercado porque el productor únicamente vende ante sus urgencias financieras. La obligatoriedad a operar en el corto plazo le presta una “dinámica” poco dinámica al mercado sojero. Por eso, ante buenas ofertas, sale gran cantidad de mercadería y al día siguiente los compradores pueden retraerse. Esa dinámica es la que imponen los 45 días de plazo para presentar la intención de embarque una vez autorizado el ROE Verde.

Hasta el 1° de diciembre, había 2.318.753 Tm de soja autorizadas por ROE Verde. Sumadas a 8.721.132 Tm, por el sistema de DD.JJ.VE., arrojan un exportable de soja de 11,04 millones de toneladas. Desde el 1° de diciembre al 11/12/08, se agregaron 135.489 toneladas de soja, con lo que habría casi 11,14 millones Tm de soja para exportar de esta campaña 2007/08.

En esta semana aparecieron ofrecimientos en firme por negocios *forwards*. Hubo un incremento en precios de casi 20 dólares entre el viernes pasado y este viernes para la soja a entregar y pagar en mayo próximo. Finalmente, la exportación terminó pagando US\$ 190 y la industria US\$ 185 por soja May09.

Siguieron circulando en esta semana rumores de reducción de retenciones en el complejo soja, desmentido por distintos funcionarios nacionales. Resulta



Resumen de Operaciones

Remate 3 Fecha 12/12/2008

Página 1
Fecha 12/12/08
Hora 16:56:54

Ganado	Categoria	Cantidad	Oper.	Precios x Kilo			Precios x Cabeza		
				Mínimo	Máximo	Promedio	Mínimo	Máximo	Promedio
BOVINO	NOVILLOS 1 A 2 AÑOS	1257	12	2,45	3,03	2,88			
BOVINO	NOVILLOS 2 A 3 AÑOS	20	1	2,80	2,90	2,80			
BOVINO	TERNERAS	204	3	2,67	2,91	2,78			
BOVINO	TERNEROS	283	4	2,80	2,99	2,93			
BOVINO	TERNEROS/AS	694	11	2,63	3,09	2,88			
BOVINO	VACAS CON CRÍA AL PIE	647	6				380,00	500,00	407,67
BOVINO	VACAS DE INVERNADA	70	2	1,32	1,53	1,43			
BOVINO	VAQUILLONAS DE INVERNADA	496	6	2,30	2,82	2,61	735,00	735,00	735,00
BOVINO	VIENTRES CON GARANTÍA DE PREÑEZ	99	2				850,00	900,00	875,00
BOVINO	VIENTRES ENTORADOS	45	1	2,20	2,20	2,20			
OVINO	CORDEROS/AS	700	2	3,00	3,00	3,00			
Totales		4487	50						

Emprendimiento conjunto de la Bolsa de Comercio de Rosario y Consignatarios de Hacienda de distintas Provincias de Argentina. Ellos son:

- ▲ Etcheverhe Rural S.R.L. (Entre Ríos)
- ▲ Ildarraz Hnos. S.A. (Entre Ríos)
- ▲ Reggi y Cia. S.R.L. (Corrientes)

El Mercado Ganadero S. A. ha sido el resultado de aplicar modernas tecnologías a la comercialización para acercar en tiempo y forma a la oferta y la demanda. A través del uso de la televisión, se facilita la participación de compradores de distintos lugares del país. Se utilizan rigurosos sistemas de filmación y certificación, documentados en manuales de procedimiento estandarizados que garantizan seriedad y transparencia, un estricto Orden de Venta y una publicidad previa mediante catálogos y sitio Web interactivo que permite conocer la cantidad y calidad de la mercadería puesta a subasta. El Mercado Ganadero S. A. ha contratado la prestación de los servicios empresas de gran prestigio y trayectoria como son Estudio 3000 y Canal Rural.

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	05/12/08	08/12/08	09/12/08	10/12/08	11/12/08	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro	400,00	feriado	400,00	398,50	400,00	399,63	602,88	-33,7%
Maíz duro				278,50	260,00	269,25	383,56	-29,8%
Girasol					530,00	530,00	1.189,50	-55,4%
Soja	640,00		700,00	703,00	715,00	689,50	948,20	-27,3%
Mijo								
Sorgo			230,00	253,00	260,00	247,67		
Bahía Blanca								
Trigo duro	400,00		403,00	399,00	404,00	401,50	632,14	-36,5%
Maíz duro								
Girasol	500,00		530,00	530,00	530,00	522,50	1.195,17	-56,3%
Soja	620,00		677,00	676,50	697,00	667,63	947,07	-29,5%
Córdoba								
Trigo Duro	379,60		379,10	376,20	374,00	377,23	573,74	-34,3%
Soja								
Santa Fe								
Trigo								
Buenos Aires								
Trigo duro	402,90		402,00	395,10	395,50	398,88	628,74	-36,6%
Maíz duro								
Girasol					530,00	530,00		
Soja	630,00		690,00	695,40	699,50	678,73		
Trigo Art. 12							641,79	
Maíz Consumo								
BA p/Quequén								
Trigo duro	400,00		400,00	392,00	400,40	398,10	623,07	-36,1%
Maíz duro								
Girasol			530,00	530,00	530,00	530,00	1.189,50	-55,4%
Soja	620,00		680,00	680,00	700,00	670,00	916,53	-26,9%

* 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	08/12/08	09/12/08	10/12/08	11/12/08	12/12/08	Semana anterior	Variación semanal
Harinas de trigo (s)							
"0000"	feriado	837,0	837,0	837,0	837,0	837,0	
"000"		698,0	698,0	698,0	698,0	698,0	
Pellets de afrechillo (s)							
Disponible (Exp)		240,0	240,0	240,0	240,0	240,0	
Aceites (s)							
Girasol crudo		1.513,0	1.513,0	1.513,0	1.450,0	1.690,0	-14,20%
Girasol refinado		2.164,0	2.164,0	2.164,0	1.900,0	2.000,0	-5,00%
Lino							
Soja refinado		1.838,0	1.838,0	1.838,0	1.770,0	1.860,0	-4,84%
Soja crudo		1.409,0	1.409,0	1.409,0	1.430,0	1.520,0	-5,92%
Subproductos (s)							
Girasol pellets (Cons Dna)		420,0	420,0	420,0	430,0	370,0	16,22%
Soja pellets (Cons Dársena)		680,0	680,0	680,0	680,0	720,0	-5,56%

(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	08/12/08	09/12/08	10/12/08	11/12/08	12/12/08	Var.%	05/12/08
Trigo										
Exp/Timbúes	C/Desc.	Cdo.	M/E	Feriado	400,00	400,00	390,00	390,00	-2,5%	400,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		400,00	390,00	400,00	390,00	-2,5%	400,00
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E			400,00				
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E			390,00				
Exp/SP	C/Desc.	Cdo.	M/E					380,00		
Exp/Ramallo	C/Desc.	Cdo.	M/E		400,00	390,00		380,00	-5,0%	400,00
Exp/SM	Desde 18/12	Cdo.	M/E					395,00	-1,3%	400,00
Exp/SL	Desde 15/12	Cdo.	M/E			390,00				
Exp/AS	Desde 15/12	Cdo.	M/E					390,00		
Exp/SM-PA	Fijaciones	Cdo.	M/E			390,00				
Exp/Lima	C/Desc.	Cdo.	M/E		385,00					400,00
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E		400,00					
Exp/GL	S/Desc.	Cdo.	M/E		400,00					390,00
Exp/Timbues	Ene'09	Cdo.	C/E					400,00		
Exp/SM	Ene'09	Cdo.	M/E	u\$s		115,00	116,00	115,00	0,0%	115,00
Maíz										
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E			260,00				
Exp/PA	Fijaciones	Cdo.	M/E		240,00					
Exp/SM	Fijaciones	Cdo.	M/E			240,00		270,00	22,7%	220,00
Exp/Tmb-GL	Fijaciones	Cdo.	M/E		240,00	240,00	260,00	270,00	22,7%	220,00
Exp/PA	S/Desc.	Cdo.	M/E			250,00	260,00	270,00		
Exp/Tmb	Mar/Abr'09	Cdo.	M/E	u\$s	85,00	90,00	95,00	100,00	17,6%	85,00
Exp/GL	Mar/Abr'09	Cdo.	M/E	u\$s		90,00	95,00	100,00	22,0%	82,00
Exp/SM	Mar/Abr'09	Cdo.	M/E	u\$s			95,00	100,00	17,6%	85,00
Exp/PA	Mar/Abr'09	Cdo.	M/E	u\$s				100,00	22,0%	82,00
Exp/SL	Mar/Abr'09	Cdo.	M/E	u\$s		90,00				85,00
Sorgo										
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		230,00	230,00	260,00	260,00	18,2%	220,00
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E			230,00				
Exp/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E		220,00	230,00	250,00	250,00	4,2%	240,00
Soja										
Fca/Tmb-SL-VGG-SJ-Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E		700,00	700,00	710,00	710,00	10,9%	640,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		700,00	700,00	715,00	710,00	10,9%	640,00
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E		700,00	700,00	710,00			640,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E		670,00	670,00	685,00			
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E			700,00				
Exp/Lima	Hasta 20/12	Cdo.	M/E					700,00		
Exp/SM-VGG	May'09	Cdo.	M/E	u\$s				185,00	3,9%	178,00
Fca/Tim-GL	May'09	Cdo.	M/E	u\$s	178,00	180,00	190,00	185,00	8,8%	170,00
Exp/SM-AS	May'09	Cdo.	M/E	u\$s				190,00	6,7%	178,00
Girasol										
Fca/Ric-Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E		530,00	530,00	530,00	550,00	-1,8%	560,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E		500,00	510,00	510,00	530,00	-1,9%	540,00
Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo.	M/E		490,00	490,00	490,00	510,00	-1,9%	520,00
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Flt/Cnflt		530,00	530,00	530,00	550,00	0,0%	550,00
Fca/Reconquista	Ene'09	Cdo.	M/E	u\$s	150,00	150,00	155,00	150,00	-3,2%	155,00
Fca/Junin	Mar'09	Cdo.	M/E	u\$s						160,00

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADO DE FUTUROS Y OPCIONES DE ROSARIO

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	08/12/08			09/12/08			10/12/08			11/12/08			12/12/08			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
AGRÍCOLAS En US\$ / Tm																
IMR042009	feriado						93,80	92,00	93,50	95,00	93,50	95,00	100,00	99,00	100,00	
ISR052009				192,00	187,50	191,40	195,50	194,00	194,50	200,00	197,00	199,80	201,00	196,80	201,00	9,54%
ITR012009				116,30	116,30	116,30	116,20	115,00	115,50	117,60	117,30	117,60	117,00	116,90	117,00	0,86%
ITR032009				123,00	123,00	123,00										
SOJ052009				194,30	190,50	194,30	197,50	196,50	197,50	199,50	199,50	199,50	203,50	198,50	203,50	8,59%
340.432	Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)									2.646.843			Interés abierto en contratos			

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	08/12/08			09/12/08			10/12/08			11/12/08			12/12/08			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIERO En \$ / US\$																
DICP122008	feriado															
DICP012009																
DLR122008			3,477	3,460	3,461	3,456	3,440	3,440	3,440	3,420	3,430	3,451	3,430	3,450	-1,29%	
DLR012009			3,540	3,526	3,526	3,520	3,496	3,505	3,500	3,485	3,500	3,514	3,500	3,514	-1,21%	
DLR022009						3,565	3,560	3,560	3,550	3,510	3,550	3,555	3,540	3,555	-1,25%	
DLR032009			3,630	3,615	3,630	3,620	3,605	3,610	3,600	3,590	3,590	3,610	3,592	3,610	-1,23%	
DLR042009			3,680	3,670	3,670	3,650	3,640	3,640	3,648	3,610	3,630	3,650	3,639	3,650	-1,03%	
DLR052009			3,720	3,690	3,690	3,680	3,680	3,680	3,665	3,650	3,665	3,690	3,675	3,687	-1,02%	
DLR062009									3,709	3,690	3,705	3,740	3,718	3,725		
DLR072009			3,795	3,775	3,775	3,750	3,745	3,750	3,741	3,740	3,740					
DLR082009			3,815	3,810	3,810	3,800	3,790	3,790	3,780	3,780	3,780	3,795	3,794	3,795	-0,52%	
DLR092009			3,855	3,840	3,845	3,840	3,834	3,835				3,840	3,835	3,835	-0,13%	
DLR102009			3,870	3,870	3,870	3,875	3,870	3,875				3,870	3,865	3,865	0,13%	
DLR112009			3,933	3,920	3,920	3,905	3,905	3,905	3,910	3,880	3,890	3,910	3,905	3,910		
DLR122009			4,000	3,950	3,980	3,970	3,920	3,970	3,960	3,960	3,960					
DLR032010						4,080	4,080	4,080	4,100	4,100	4,100					
RG12012009									95,500	95,500	95,500					

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	08/12/08	09/12/08	10/12/08	11/12/08	12/12/08	var.sem.
FINANCIEROS En \$ / US\$								
DICP122008	10	30	feriado	58,000	55,000	54,100	52,000	-5,45%
DICP012009	10			59,500	56,500	56,000	54,000	-4,42%
EMT081219		1.000		3,460	3,430	3,425	3,422	-1,67%
EMT090116		3.000		3,563	3,533	3,528	3,525	-1,62%
DLR122008	113.707	358.259		3,465	3,440	3,430	3,451	-1,26%
DLR012009	53.952	283.763		3,526	3,505	3,495	3,510	-1,40%
DLR022009	12.400	260.021		3,566	3,560	3,535	3,555	-1,25%
DLR032009	17.147	280.877		3,615	3,610	3,590	3,610	-1,23%
DLR042009	29.207	251.418		3,665	3,640	3,630	3,650	-0,95%
DLR052009	5.509	249.650		3,700	3,680	3,665	3,685	-1,21%
DLR062009	13.210	240.150		3,740	3,720	3,705	3,725	-1,19%
DLR072009	13.452	245.336		3,775	3,750	3,740	3,760	-1,05%
DLR082009	8.937	199.108		3,815	3,790	3,780	3,795	-0,26%
DLR092009	32.200	193.858		3,850	3,835	3,825	3,835	-0,13%
DLR102009	1.950	15.945		3,870	3,860	3,850	3,869	0,10%
DLR112009	12.490	8.246		3,927	3,905	3,890	3,905	-0,13%
DLR122009	23.200	7.380		3,980	3,960	3,950	3,965	-1,37%
DLR032010	100	17.453		4,060	4,080	4,100	4,115	0,37%
RG12012009	5	5				95,500	95,500	
AGRÍCOLAS En US\$ / Tm								
IMR042009	75	440	feriado	92,00	93,20	95,00	101,00	10,38%
IMR072009		6		96,40	97,60	99,40	105,40	9,91%
ISR012009		33		200,10	206,00	210,50	209,00	11,47%
ISR032009		36		202,10	205,00	210,60	211,00	7,65%
ISR052009	1.658	3396		191,40	194,60	200,20	201,00	9,54%
ISR072009				196,40	199,20	204,80	205,60	9,07%
ITR012009	63	300		116,30	115,50	117,80	117,00	0,86%
ITR032009	4	65		123,00	122,20	124,50	123,50	2,07%
ITR072009				131,00	130,20	130,50	129,50	0,39%
MAI042009				93,00	93,70	95,50	102,00	10,27%
SOJ000000				204,00	205,00	210,00	208,50	8,03%
SOJ012009		8		204,30	209,00	213,00	214,00	10,03%
SOJ052009	100	908		193,60	197,30	203,00	203,50	9,41%
TRI122008		10		115,30	117,00	117,50	115,00	
TRI012009		8		116,30	115,50	117,80	117,00	0,86%
TOTAL							2.616.671	

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

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ¹⁾	08/12/08	09/12/08	10/12/08	11/12/08	12/12/08
PUT									
IMR042009	104	put	2	6	feriado			14,000	
ISR052009	180	put	12	48				7,000	
ISR052009	184	put	4	36				7,700	
ITR012009	126	put	4	2				8,400	9,000
CALL									
IMR042009	108	call	4	8					5,900
IMR042009	112	call	2						4,900
IMR042009	116	call	4	4		1,900			
ISR052009	220	call	12	36				7,000	
ISR052009	240	call	28	240			3,000		
DLR042009	3,72	call	200	8199		0,130			
DLR042009	3,83	call	550	441		0,100	0,098	0,097	0,109
DLR042009	3,89	call	170	464		0,080		0,075	0,084

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADO DE FUTUROS Y OPCIONES DE BUENOS AIRES

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

En tonelada

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	08/12/08	09/12/08	10/12/08	11/12/08	12/12/08	var.sem.
TRIGO B.A. 01/2009	6.723	1.440	feriado	115,90	115,20	116,30	115,90	1,05%
TRIGO B.A. 03/2009	4.741	1.215		124,20	123,70	124,40	123,80	0,24%
TRIGO B.A. 05/2009	126	35		128,20	128,50	129,00	128,50	0,78%
TRIGO B.A. 07/2009	1.598	438		131,50	130,80	131,20	130,80	0,62%
TRIGO B.A. 01/2010	37	10		115,00	121,50	126,00	127,00	10,43%
TRIGO I.W. 01/2009	8	2		98,00	98,00	99,00	99,00	1,02%
TRIGO Q.Q. 01/2009	543	142		98,50	99,00	101,00	100,00	1,52%
TRIGO Q.Q. 03/2009	40	10		98,50	98,50	98,50	98,50	-1,01%
TRIGO ROS 01/2009	4	1		98,00	98,00	99,00	99,00	1,02%
MAIZ ROS 12/2008	91	19		84,00	85,00	86,00	86,00	1,18%
MAIZ ROS 04/2009	5.235	1.314		93,00	92,50	95,20	102,20	9,89%
GIRASOL ROS 03/2009	108	30		200,00	198,00	197,00	190,00	-2,06%
SOJA ROS 12/2008	38	26		205,00	208,00	212,00	211,00	9,90%
SOJA ROS 01/2009	3.753	943		204,30	209,00	213,00	214,00	10,14%
SOJA ROS 04/2009				197,90	201,80	206,00	207,00	8,78%
SOJA ROS 05/2009	23.757	6.048		192,60	196,50	201,00	202,00	9,19%
SOJA ROS 07/2009	88	22		197,60	201,00	205,50	206,50	8,68%
SOJA ROS 09/2009				199,60	203,00	207,00	208,00	8,33%

MATBA. Operaciones en dólares

En tonelada

Posición	08/12/08			09/12/08			10/12/08			11/12/08			12/12/08			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
TRIGO B.A. 01/2009	feriado															
TRIGO B.A. 03/2009				116,5	115,3	116,0	116,0	114,5	115,4	117,5	116,0	117,5	116,3	115,5	115,9	0,8%
TRIGO B.A. 05/2009				125,0	124,0	124,0	124,0	122,8	123,7	126,0	124,0	126,0	124,4	123,5	123,8	0,2%
TRIGO B.A. 07/2009							128,5	128,5	128,5	129,0	129,0	129,0				
TRIGO B.A. 01/2010				132,0	131,3	131,5	131,5	130,0	130,5	131,5	131,0	131,2	131,3	130,0	130,8	-0,2%
TRIGO Q.Q. 01/2009				99,0	99,0	99,0	99,0	99,0	99,0				100,0	100,0	100,0	
MAIZ ROS 12/2008										86,0	86,0	86,0				
MAIZ ROS 04/2009				94,0	90,0	90,0	92,5	92,0	92,5	95,2	95,0	95,2	102,2	99,0	102,2	13,6%
GIRASOL ROS 03/2009										198,0	198,0	198,0	190,0	190,0	190,0	
SOJA ROS 12/2008							208,0	208,0	208,0	212,0	210,0	212,0				
SOJA ROS 01/2009				204,3	202,5	204,3	210,0	208,0	209,0	214,5	213,0	214,5	214,0	214,0	214,0	10,6%
SOJA ROS 05/2009				194,0	192,0	192,5	197,0	195,0	195,5	202,0	199,0	202,0	202,5	197,3	202,0	10,0%

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

En tonelada

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	08/12/08	09/12/08	10/12/08	11/12/08	12/12/08	var.sem.
Trigo BA Inm./Disp			feriado	400,00	400,00	400,00	400,00	
Maíz BA Inmed.				280,00	280,00	280,00	290,00	3,57%
Maíz BA Disponible				280,00	280,00	280,00	290,00	3,57%
Soja Ros Inm/Disp.				690,00	710,00	720,00	720,00	9,09%
Soja Fáb. Ros Inm/Disp				690,00	710,00	720,00	720,00	9,09%

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

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

	embarque		08/12/08	09/12/08	10/12/08	11/12/08	12/12/08	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River									
Precio FOB	Spot	fer.	171,00	171,00	171,00	169,00	171,00	171,00	-1,17%
Precio FAS		fer.	113,73	113,70	113,69	112,40	113,79	113,79	-1,22%
Precio FOB	Dic'08	fer.	165,00	v 168,00	v 166,00	v 168,00	v 170,00	170,00	-1,18%
Precio FAS		fer.	107,73	110,70	108,69	111,40	112,79	112,79	-1,23%
Precio FOB	Ene'09	fer.	165,00	v 168,00	v 168,00	v 170,00	v 173,00	173,00	-1,73%
Precio FAS		fer.	107,73	110,70	110,69	113,40	115,79	115,79	-2,06%
Precio FOB	Feb'09	fer.	v 175,00	v 175,00	v 175,00	v 176,00	178,00	178,00	-1,12%
Precio FAS		fer.	117,73	117,70	117,69	119,40	120,79	120,79	-1,15%
Maíz Up River									
Precio FOB	Spot	fer.	124,00	128,00	135,00	135,00	124,00	124,00	8,87%
Precio FAS		fer.	86,16	88,96	94,20	94,12	86,37	86,37	8,97%
Precio FOB	Ene'09	fer.	v 138,87	v 140,55	v 150,19	v 156,88	v 135,53	135,53	15,75%
Precio FAS		fer.	101,23	101,50	109,39	116,00	97,90	97,90	18,49%
Precio FOB	Abr'09	fer.	v 135,23	v 138,87	v 140,74	v 149,54			
Precio FAS		fer.	97,39	99,83	99,94	108,62			
Sorgo Up River									
Precio FOB	Spot	fer.	58,00	65,00	68,00	70,00	58,00	58,00	20,69%
Precio FAS		fer.	39,69	45,28	47,39	49,01	39,63	39,63	23,67%
Soja Up River / del Sur									
Precio FOB	Spot	fer.	315,00	322,00	330,00	330,00	310,00	310,00	6,45%
Precio FAS		fer.	193,35	197,86	202,91	202,99	190,73	190,73	6,43%
Precio FOB	Abr'09	fer.	291,29	293,77	303,14	304,34	277,33	277,33	9,74%
Precio FAS		fer.	169,64	169,64	176,05	177,32	158,06	158,06	12,19%
Precio FOB	May'09	fer.	v 296,80	v 299,10	v 308,38	307,65	282,93	282,93	8,74%
Precio FAS		fer.	175,15	174,96	181,29	180,63	163,66	163,66	10,37%
Girasol Ptos del Sur									
Precio FOB	Spot	fer.	300,00	300,00	300,00	300,00	300,00	300,00	
Precio FAS		fer.	170,60	170,47	170,40	169,45	169,33	169,33	0,07%

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

Tipo de cambio de referencia

Tipo de cambio		08/12/08	09/12/08	10/12/08	11/12/08	12/12/08	var.sem.
cprdr		feriado	3,3950	3,3750	3,3700	3,3830	-1,31%
vndr			3,4350	3,4150	3,4100	3,4230	-1,30%

Producto	Der. Exp.	08/12/08	09/12/08	10/12/08	11/12/08	12/12/08	var.sem.
Trigo	28,0		2,4444	2,4300	2,4264	2,4358	-1,31%
Maíz	25,0		2,5463	2,5313	2,5275	2,5373	-1,31%
Demás cereales	20,0		2,7160	2,7000	2,6960	2,7064	-1,31%
Habas de soja	35,0		2,2068	2,1938	2,1905	2,1990	-1,31%
Semilla de girasol	32,0		2,3086	2,2950	2,2916	2,3004	-1,31%
Resto semillas oleagin.	23,5		2,5972	2,5819	2,5781	2,5880	-1,31%
Harina y Pellets de Trigo	18,0		2,7839	2,7675	2,7634	2,7741	-1,31%
Harina y Pellets Soja	32,0		2,3086	2,2950	2,2916	2,3004	-1,31%
Harina y pellets girasol	30,0		2,3765	2,3625	2,3590	2,3681	-1,31%
Resto Harinas y Pellets	30,0		2,3765	2,3625	2,3590	2,3681	-1,31%
Aceite de soja	32,0		2,3086	2,2950	2,2916	2,3004	-1,31%
Aceite de girasol	30,0		2,3765	2,3625	2,3590	2,3681	-1,31%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0		2,3765	2,3625	2,3590	2,3681	-1,31%

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	171,00	v170,00	v173,00	213,02	217,98	219,82	221,66		
08/12	fer.	fer.	fer.	221,20	221,20	223,00	224,80	226,13	228,10
09/12	171,00	165,00	165,00	220,40	220,40	222,30	224,10	226,24	228,21
10/12	171,00	v168,00	v168,00	226,40	226,40	228,20	230,10	230,54	232,51
11/12	171,00	v166,00	v168,00	229,20	229,20	229,20	231,10	233,11	235,08
12/12	169,00	v168,00	v170,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	-1,17%	-1,18%	-1,73%	7,60%	5,15%	4,27%	4,26%		

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	168,20	174,72	179,50	184,27	192,63	200,81	206,32	203,20	212,57
08/12	173,80	180,23	185,10	189,88	198,24	206,41	211,92	208,25	218,17
09/12	173,53	179,86	184,73	189,33	197,69	205,68	211,37	207,33	216,88
10/12	180,97	187,21	191,99	196,58	204,85	212,47	218,17	214,59	224,14
11/12	180,51	186,48	191,35	196,03	204,12	211,28	216,98	214,40	224,51
12/12	186,20	188,50	193,28	197,96	205,86	213,03	218,54	217,07	226,99
Variación semanal	10,70%	7,89%	7,68%	7,43%	6,87%	6,08%	5,92%	6,83%	6,78%

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	179,96	184,92	188,59	190,98	194,93	201,91	206,32	207,97	213,49
08/12	184,37	189,97	193,46	196,31	200,35	207,33	211,74	213,39	218,91
09/12	183,72	189,23	192,82	195,85	199,89	207,05	211,46	213,12	218,63
10/12	189,51	195,20	198,97	201,82	205,86	212,84	217,25	218,91	224,42
11/12	191,62	196,22	199,80	203,47	207,51	214,40	218,81	220,47	225,98
12/12	194,84	197,78	201,54	205,13	208,98	215,69	220,83	222,49	228,00
Variación semanal	8,27%	6,95%	6,87%	7,41%	7,21%	6,82%	7,03%	6,98%	6,80%

(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	58,00								92,20
08/12	fer.		fer.	fer.				f/i	f/i
09/12	58,00								120,00
10/12	65,00								126,10
11/12	68,00								134,60
12/12	70,00							f/i	f/i
Variación semanal	20,69%								45,99%

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	124,00	v135,53		129,32	137,49	138,28	138,67		
08/12	fer.	fer.	fer.	145,70	146,90	147,60	148,00	148,47	148,89
09/12	124,00	v138,87	v135,23	144,80	146,00	146,80	147,10	147,60	148,02
10/12	128,00	v140,55	v138,87	150,80	151,60	152,40	152,80	152,52	152,94
11/12	135,00	v150,19	v140,74	156,10	156,50	156,90	157,30	157,33	157,75
12/12	135,00	v156,88	v149,54	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	8,87%	15,75%		20,71%	13,83%	13,47%	13,43%		

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	115,55	121,75	125,68	129,42	133,26	138,28	143,30	148,91	145,66
08/12	123,72	129,92	134,05	137,89	141,83	147,14	151,96	157,47	153,64
09/12	122,93	129,03	133,26	137,20	141,23	146,55	151,37	156,59	153,44
10/12	128,64	134,64	138,87	142,91	146,94	152,45	157,18	162,30	159,15
11/12	133,07	138,38	142,71	146,75	150,78	156,10	160,82	165,94	162,59
12/12	141,53	147,04	151,47	155,60	159,74	165,35	169,88	171,25	170,07
Variación semanal	22,49%	20,78%	20,52%	20,23%	19,87%	19,57%	18,54%	15,00%	16,76%

(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	Ene-09	Feb-09	Emb cerc	Dic-08	Ene-09	Feb-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			729,00	726,25	723,33		731,90
Semana anterior	300,00	90,00		107,00	635,00	612,50	612,50		610,00
08/12	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
09/12	300,00	90,00		107,00	630,00	610,00	610,00	610,00	615,00
10/12	300,00	90,00		110,00	612,00	615,00	615,00	615,00	617,50
11/12	300,00	90,00		111,00	625,00	620,00	620,00	620,00	622,50
12/12	300,00	90,00		100,00	620,00	625,00	625,00	628,75	628,75
Var.semanal	0,00%	0,00%		-6,54%	-2,36%	2,04%	2,04%		3,07%

Rotterdam

	Pellets(6)			Aceite(9)					
	Ene-09	En/Mr.09	Fb/Ab.09	Dic-08	Ene-09	En/Mr-09	Ab/Jn-09	Jl/St-09	Oc/Dc-09
Promedio setiembre				1.100,00		1.164,77	1.190,28	1.140,00	
Promedio octubre				969,50		951,09	957,05	965,00	
Promedio noviembre				864,55		832,38	840,13	853,09	
Semana anterior	110,00					770,00	760,00	770,00	
08/12	137,50		140,00	790,00	790,00	770,00	760,00	775,00	
09/12	138,50		138,50	800,00	800,00	780,00	770,00	785,00	
10/12	139,50		139,50		790,00	775,00	770,00	785,00	
11/12	140,00		140,00			765,00	755,00	770,00	
12/12	142,00		142,00			755,00	745,00	760,00	780,00
Var.semanal	29,09%					-1,95%	-1,97%	-1,30%	

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	310,00	277,33	v282,93		317,28	315,72	312,05		
08/12	fer.	fer.	fer.	332,18	330,80	331,20	326,80	321,28	323,61
09/12	315,00	291,29	v296,80	331,37	331,40	331,80	328,90	325,55	327,09
10/12	322,00	293,77	v299,10	336,88	337,40	337,90	332,40	326,01	328,11
11/12	330,00	303,14	v308,38	343,57	347,40	347,40	341,80	335,12	337,31
12/12	330,00	304,34	307,65	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Var.semanal	6,45%	9,74%	8,74%		9,49%	10,03%	9,53%		

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

PRECIOS INTERNACIONALES

Soja

Dólares por tonelada

	FOB Paranaguá, Br.								
	Ago-08	Sep-08	Oct-08	Nov-08	Dic-08	Ene-09	Mar-09	Ab/My09	Jn/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					315,45	313,61	294,78	285,59	289,36
08/12					329,04	327,21	308,83	300,38	304,24
09/12					326,29	324,45	306,17	297,72	301,39
10/12					332,35	330,51	312,23	303,87	307,36
11/12					344,11	342,27	319,86	309,57	316,64
12/12					341,35	340,43	317,38	308,74	314,44
Variación semanal					8,21%	8,55%	7,67%	8,11%	8,67%

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	287,89	289,27	292,03	295,79	296,53	295,61	294,87	300,39	298,36
08/12	301,49	303,33	306,82	310,67	311,41	311,41	310,12	316,00	313,06
09/12	298,73	300,66	304,15	307,83	308,29	307,55	306,45	312,33	310,12
10/12	304,80	306,72	310,31	313,80	314,53	314,16	313,06	318,94	317,47
11/12	314,72	316,19	319,68	323,08	323,90	323,90	322,71	328,86	327,94
12/12	313,80	314,62	318,12	321,42	322,25	321,88	321,15	330,15	327,21
Variación semanal	9,00%	8,76%	8,93%	8,66%	8,67%	8,89%	8,91%	9,91%	9,67%

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	320,17	327,88	330,02	331,95	332,59	494,55	360,66	346,09	358,73
08/12	308,01	322,83	326,51	339,59	341,54	484,30	315,47	326,72	357,00
09/12	302,60	318,18	324,13	333,43	337,65	451,85	295,14	313,53	336,89
10/12	301,30	322,82	339,17	350,78	352,94	417,15	311,95	341,00	367,35
11/12	292,67	324,43	333,46	343,04	348,15	372,96	298,43	327,26	353,59
12/12	301,58	318,14	321,98	334,05	339,32	343,15	299,05	328,02	355,11
Variación semanal	-5,81%	-2,97%	-2,44%	0,63%	2,02%	-30,61%	-17,08%	-5,22%	-1,01%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

Pellets de Soja

Dólares por tonelada

	Rotterdam(11)					Rotterdam(12)			
	Ene-09	En/Mr09	Abr-09	My/St.09	Oc/Dc09	Ene-09	En/Mr09	Abr-09	My/St09
Promedio setiembre		416,77					405,58		390,86
Promedio octubre		341,87		324,67			335,50		322,42
Promedio noviembre		324,40	309,60	311,30			318,68	300,20	309,53
Semana anterior		287,00	279,00	280,00	290,00		282,00	271,00	273,00
08/12	293,00	288,00	285,00	278,00		285,00	280,00	268,00	271,00
09/12	295,00	288,00	280,00	283,00		287,00	284,00	271,00	274,00
10/12	295,00	289,00	282,00	284,00	298,00	284,00	284,00	273,00	275,00
11/12	294,00	290,00	282,00	286,00	296,00	287,00	288,00	275,00	277,00
12/12	298,00	295,00	285,00	288,00	296,00	288,00	288,00	276,00	278,00
Variación semanal		2,79%	2,15%	2,86%	2,07%		2,13%	1,85%	1,83%

	SAGPyA(1) FOB Arg.				FOB Brasil - Paranaguá				
	Emb cerc	Dic-08	Ene-09	My/St.09	Dic-08	Ene-09	Feb-09	Mar-09	Ab/JI09
Promedio setiembre	346,68			316,14	350,51			315,20	329,70
Promedio octubre	304,27	316,21		278,60	307,19			291,05	284,56
Promedio noviembre	296,20	302,31		282,20	299,98			281,82	282,14
Semana anterior	260,00	269,51	265,98	250,50	265,10		262,12	246,14	247,13
08/12	fer.	fer.	fer.	fer.	274,80		273,15	257,16	258,82
09/12	265,00	274,47	273,92	259,20	266,75		267,86	252,98	251,93
10/12	265,00	277,67	275,46	262,95		273,37	272,16	257,83	255,62
11/12	273,00		283,07	269,34		282,52	281,41	266,26	263,12
12/12	275,00		284,94	271,71		282,96		265,65	264,22
Var.semanal	5,77%		7,13%	8,47%				7,93%	6,91%

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	265,10	262,68	262,13	264,88	268,08	269,29	269,51	266,75	268,08
08/12	274,80	273,04	273,15	276,12	279,76	280,97	281,19	277,01	278,55
09/12	270,61	269,84	270,06	273,04	276,46	278,00	278,22	273,48	275,02
10/12	276,01	273,37	273,81	277,01	280,42	281,75	281,97	277,45	278,99
11/12	287,48	282,52	281,97	284,72	287,92	289,24	289,46	285,27	286,82
12/12	284,94	284,06	283,29	286,04	289,02	290,34	290,45	285,38	286,93
Var.semanal	7,48%	8,14%	8,07%	7,99%	7,81%	7,82%	7,77%	6,98%	7,03%

(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	580,00								
08/12	fer.				720,99		723,58		741,67
09/12	600,00				737,79		742,96		752,00
10/12	615,00				727,43		735,23		744,34
11/12	622,00				747,87		759,87		767,87
12/12	612,00				734,20		742,20		751,55
Var.semanal	5,52%								

FOB Arg.

FOB Brasil - Paranaguá

	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	579,81	579,81	582,68	572,76	577,38	577,61	584,22	590,39	577,16	
08/12	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	604,72	611,12	617,51	605,16	
09/12	596,56	596,56	603,84	599,21	603,84	601,64	607,59	610,45	604,50	
10/12	610,67	610,67	617,95	617,51	622,14	632,50	638,23	646,61	625,22	
11/12	626,55	628,75		637,57		651,68	657,41	665,57	644,18	
12/12	617,73	619,93		622,36			625,45	630,07	621,48	
Var.semanal	6,54%	6,92%		8,66%			7,06%	6,72%	7,68%	

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
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	622,80	629,41	637,79	645,50	653,22	657,19	661,16	664,02	669,09
08/12	649,91	656,31	664,90	673,50	681,66	685,63	689,59	692,24	697,75
09/12	651,23	657,19	665,56	673,94	681,88	685,85	689,81	692,68	697,75
10/12	674,38	680,11	688,49	696,87	704,59	708,55	712,52	715,39	719,80
11/12	693,56	699,29	707,45	715,83	723,54	727,51	731,48	734,57	739,42
12/12	685,63	681,66	689,59	697,53	705,03	708,99	712,96	716,05	720,90
Var.semanal	10,09%	8,30%	8,12%	8,06%	7,93%	7,88%	7,84%	7,84%	7,74%

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

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

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

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

Compras de la Industria

En miles de toneladas

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

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

Situación en puertos argentinos al 09/12/08. Buques cargando y por cargar.

En toneladas

PUERTO / Terminal (Titular)	TRIGO	MAÍZ	SORGO	SOJA	GIRASOL	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO- DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	Desde: 09/12/08		TOTAL
											OTROS ACEITES	OTROS PROD.	
DIAMANTE (Cargill SACI)													
SANTA FE (Enle. Adm. Pto. Santa Fe)	67.700	72.350	39.127	15.500		17.850	544.749		71.708	1.300			830.284
SAN LORENZO							37.500						37.500
Timbues - Dreyfus							10.000						21.600
Alianza G2	11.600		7.127				218.189						225.316
Terminal 6 (T6 S.A.)													32.108
Resinor (T6 S.A.)													107.700
Quebracho (Cargill SACI)													98.300
Nidera (Nidera S.A.)	25.500	36.850		15.500		9.850	61.000		21.600	1.300			68.100
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		25.000	21.500				64.200		8.000				64.200
Pampa (Bunge Argentina S.A.)													8.000
Dempa (Bunge Argentina S.A.)													8.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	30.600	10.500	10.500			8.000	52.000		10.000				51.600
Vicentin (Vicentin SAIC)							45.860		25.000				60.000
San Benito							195.520	78.200	22.000	3.500			55.860
ROSARIO	29.500	5.500					84.720	38.200	10.000				359.220
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)													132.920
Punta Alvear (Cargill SACI)	29.500	5.500											35.000
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)													169.300
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)							110.800	40.000	15.000	3.500			22.000
VA. CONSTITUCION													
SAN NICOLAS													
RAMALLO - Bunge Terminal	21.500	1.750											23.250
SAN PEDRO - Elevator Pier SA	21.500	1.750											23.250
LIMA - Delta Dock													
ESCOBAR													
PARANA GUAZÚ													
ZARATE													
Terminal Las Palmas	21.500	1.750											
BUENOS AIRES													
MECOCHEA	25.000			51.368		15.100	9.036	7.100					107.604
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	25.000			51.368		15.100	9.036	7.100					76.368
Open Berth 1													31.236
BAHIA BLANCA													
Terminal Bahía Blanca S.A.	61.550			25.600						12.000			118.650
Terminal Terminal (OMHSA)	33.550												53.050
Galvan Terminal (Cargill SACI)	28.000												28.000
Cargill Terminal (Cargill SACI)				25.600									37.600
TOTAL	205.250	79.600	39.127	92.468	16.800	32.950	749.305	85.300	96.708	16.800	41.500	1.439.008	1.189.504
TOTAL UP-RIVER	97.200	77.850	39.127	59.250	4.800	17.850	740.269	78.200	96.708	4.800	22.000	1.189.504	101.250
NUEVA PALMIRA (Uruguay)		42.000		59.250									101.250
Navios Terminal		42.000		59.250									101.250

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

www.nabsa.com.ar

Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **Diciembre-08**

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Uso Forrajero	Uso Total /2	Stock Final	Ratio Stock/Uso
Total Granos								
2007/08	413,91	2.511,69	2.925,60	362,03	750,92	2.446,22	415,18	17,0%
2008/09 (ant)	413,42	2.626,22	3.039,70	356,79	775,77	2.532,08	441,34	17,4%
2008/09 (act)	418,24	2.634,25	3.049,42	354,48	776,39	2.523,92	459,16	18,2%
Var. s/mes ant.	1,2%	0,3%	0,3%	-0,6%	0,1%	-0,3%	4,0%	4,4%
Var. s/ciclo ant.	1,0%	4,9%	4,2%	-2,1%	3,4%	3,2%	10,6%	7,2%
Total Cereales								
2007/08	341,16	2.120,38	2.461,54	269,46	750,92	2.107,87	353,67	16,8%
2008/09 (ant)	351,91	2.208,38	2.560,29	264,28	775,77	2.183,52	376,77	17,3%
2008/09 (act)	353,67	2.215,98	2.569,65	261,98	776,39	2.175,90	393,75	18,1%
Var. s/mes ant.	0,5%	0,3%	0,4%	-0,9%	0,1%	-0,3%	4,5%	4,9%
Var. s/ciclo ant.	3,7%	4,5%	4,4%	-2,8%	3,4%	3,2%	11,3%	7,9%
Todo Trigo								
2007/08	127,01	610,60	737,61	115,38	94,96	618,26	119,36	19,3%
2008/09 (ant)	119,39	682,37	801,76	123,98	124,10	656,51	145,25	22,1%
2008/09 (act)	119,36	683,98	803,34	123,98	124,40	655,99	147,35	22,5%
Var. s/mes ant.	0,0%	0,2%	0,2%		0,2%	-0,1%	1,4%	1,5%
Var. s/ciclo ant.	-6,0%	12,0%	8,9%	7,5%	31,0%	6,1%	23,5%	16,3%
Granos Gruesos								
2007/08	138,77	1.078,64	1.217,41	123,71	655,96	1.061,69	155,72	14,7%
2008/09 (ant)	154,13	1.091,73	1.245,86	110,45	651,67	1.094,95	150,91	13,8%
2008/09 (act)	155,72	1.097,41	1.253,13	108,12	651,99	1.087,58	165,55	15,2%
Var. s/mes ant.	1,03%	0,5%	0,6%	-2,1%	0,0%	-0,7%	9,7%	10,4%
Var. s/ciclo ant.	12,2%	1,7%	2,9%	-12,6%	-0,6%	2,4%	6,3%	3,8%
Maíz								
2007/08	108,82	792,26	901,08	95,35	497,66	773,28	127,80	16,5%
2008/09 (ant)	126,47	781,36	907,83	82,33	488,02	797,71	110,12	13,8%
2008/09 (act)	127,80	785,90	913,70	80,39	488,13	789,87	123,83	15,7%
Var. s/mes ant.	1,1%	0,6%	0,6%	-2,4%	0,0%	-1,0%	12,5%	13,6%
Var. s/ciclo ant.	17,4%	-0,8%	1,4%	-15,7%	-1,9%	2,1%	-3,1%	-5,1%
Arroz								
2007/08	75,38	431,14	506,52	30,37		427,92	78,59	18,4%
2008/09 (ant)	78,39	434,28	512,67	29,85		432,06	80,61	18,7%
2008/09 (act)	78,59	434,59	513,18	29,88		432,33	80,85	18,7%
Var. s/mes ant.	0,3%	0,1%	0,1%	0,1%		0,1%	0,3%	0,2%
Var. s/ciclo ant.	4,3%	0,8%	1,31%	-1,6%		1,0%	2,9%	1,8%
Semillas Oleaginosas								
2007/08	72,75	391,31	464,06	92,57		338,35	61,51	18,2%
2008/09 (ant)	61,51	417,84	479,41	92,51		348,56	64,57	18,5%
2008/09 (act)	64,57	418,27	479,77	92,50		348,02	65,41	18,8%
Var. s/mes ant.	5,0%	0,1%	0,1%	0,0%		-0,2%	1,3%	1,5%
Var. s/ciclo ant.	-11,2%	6,9%	3,4%	-0,1%		2,9%	6,3%	3,4%

1/ En base a estimación de las exportaciones. 2/ Consideran solamente la industrialización.

Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **Diciembre-08**

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Industria-lización	Uso Total	Stock Final	Ratio Stock/Usó
Harinas oleaginosas								
2007/08	7,73	230,54	238,27	71,49		229,17	7,38	3,2%
2008/09 (ant)	7,38	236,63	244,59	72,13		235,00	8,02	3,4%
2008/09 (act)	8,02	236,17	243,55	72,37		234,98	7,30	3,1%
Var. s/mes ant.	8,7%	-0,2%	-0,4%	0,3%		0,0%	-9,0%	-9,0%
Var. s/ciclo ant.	3,8%	2,4%	2,2%	1,2%		2,5%	-1,1%	-3,5%
Aceites vegetales								
2007/08	9,91	127,88	137,79	52,12		125,20	9,75	7,8%
2008/09 (ant)	9,75	133,70	143,53	53,69		130,74	10,53	8,1%
2008/09 (act)	10,53	133,86	143,62	53,40		130,90	10,64	8,1%
Var. s/mes ant.	8,0%	0,12%	0,1%	-0,5%		0,1%	1,0%	0,9%
Var. s/ciclo ant.	6,3%	4,7%	4,2%	2,5%		4,6%	9,1%	4,4%
Soja								
2007/08	62,68	220,86	283,54	79,48	201,71	229,57	53,10	23,1%
2008/09 (ant)	53,04	235,74	288,78	77,87	203,60	233,96	54,06	23,1%
2008/09 (act)	53,10	234,65	287,75	77,08	202,20	232,58	54,19	23,3%
Var. s/mes ant.	0,1%	-0,5%	-0,4%	-1,0%	-0,7%	-0,6%	0,2%	0,8%
Var. s/ciclo ant.	-15,3%	6,2%	1,5%	-3,0%	0,2%	1,3%	2,1%	0,8%
Harina de soja								
2007/08	6,28	158,09	164,37	55,75		157,12	6,19	3,9%
2008/09 (ant)	6,72	160,10	166,82	56,15		159,39	6,42	4,0%
2008/09 (act)	6,19	158,99	165,18	55,98		158,34	6,88	4,3%
Var. s/mes ant.	-7,9%	-0,7%	-1,0%	-0,3%		-0,7%	7,2%	7,9%
Var. s/ciclo ant.	-1,4%	0,6%	0,5%	0,4%		0,8%	11,1%	10,3%
Aceite de soja								
2007/08	3,22	37,46	40,68	10,85		37,39	2,73	7,3%
2008/09 (ant)	2,85	37,81	40,66	10,32		37,75	2,53	6,7%
2008/09 (act)	2,73	37,55	40,28	10,00		37,36	2,48	6,6%
Var. s/mes ant.	-4,2%	-0,7%	-0,9%	-3,1%		-1,0%	-2,0%	-1,0%
Var. s/ciclo ant.	-15,2%	0,2%	-1,0%	-7,8%		-0,1%	-9,2%	-9,1%

1/ En base a estimación de las exportaciones.

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

Biblioteca Germán M. Fernández

Horario de atención
Correo electrónico
Dirección
Tel.

Lunes a Viernes 10:00 a 17:00 hs
bib@bcr.com.ar
Córdoba 1402, 1° Piso - S2000AWW Rosario
(041) 213471/8 - Interno: 2235

Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: Dic-08

	Todo Trigo					Soja								
	2008/09		2008/09	2007/08	Var.		2008/09		2008/09	2007/08	Var.			
	Dic-08	Nov-08	Dic-08	Mens.	Anual	Dic-08	Nov-08	Dic-08	Mens.	Anual				
Area Sembrada	25,49	25,49	24,44	4,3%		30,72	30,72	26,18	17,3%					
Area Cosechada	22,54	22,54	20,64	9,2%		30,11	30,11	25,94	16,1%					
% Cosechado	88%	88%	84%	4,7%		98%	98%	99%	-1,1%					
Rinde	30,20	30,20	27,24	10,9%		26,43	26,43	28,04	-5,8%					
Stock Inicial	8,33	8,33	12,41	-32,9%		5,58	5,58	15,62	-64,3%					
Producción	68,04	68,04	56,26	20,9%		79,50	79,50	72,83	9,2%					
Importación	2,99	2,72	3,08	10,0%	-2,7%	0,19	0,19	0,27	-30,0%					
Oferta Total	79,33	79,06	71,71	0,3%	10,6%	85,27	85,27	88,72	-3,9%					
Industrialización						46,68	47,49	49,02	-1,7%	-4,8%				
Consumo humano	25,86	26,13	25,77	-1,0%	0,3%									
Uso semilla	2,23	2,23	2,40	-6,8%		2,45	2,45	2,53	-3,2%					
Forraje/Residual	7,08	7,08	0,84	738,7%		1,96	1,96	-0,03	-7300,0%					
Consumo Interno	35,16	35,44	29,01	-0,8%	21,2%	51,08	51,90	51,52	-1,6%	-0,8%				
Exportación	27,22	27,22	34,40	-20,9%		28,58	27,76	31,60	2,9%	-9,6%				
Empleo Total	62,38	62,65	63,41	-0,4%	-1,6%	79,66	79,69	83,12	0,0%	-4,2%				
Stock Final	16,96	16,41	8,33	3,3%	103,6%	5,58	5,58	5,58						
Ratio Stocks/Empleo	27,2%	26,2%	13,1%	3,8%	107,0%	7,0%	7,0%	6,7%	0,0%	4,3%				
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	235	257	241	263	238	-2,2%	3,4%	303	358	334	389	371	-8,6%	-10,9%
	Aceite de Soja					Harina de Soja								
	2008/09		2008/09	2007/08	Var.		2008/09		2008/09	2007/08	Var.			
	Dic-08	Nov-08	Dic-08	Mens.	Anual	Dic-08	Nov-08	Dic-08	Mens.	Anual				
Stock Inicial	1,13	1,12	1,40	0,5%	-19,5%	0,27	0,27	0,31	-15,0%					
Producción	8,87	9,02	9,33	-1,7%	-4,9%	36,96	37,64	38,32	-1,8%	-3,6%				
Importación	0,02	0,02	0,03	-23,1%		0,15	0,15	0,13	17,0%					
Oferta Total	10,02	10,17	10,76	-1,5%	-6,9%	37,38	38,06	38,76	-1,8%	-3,6%				
Ester metílico	1,41	1,41	1,35	4,0%										
Consumo Interno	8,16	8,21	8,31	-0,6%	-1,8%	29,48	29,98	30,08	-1,7%	-2,0%				
Exportación	0,93	1,04	1,32	-10,9%	-29,5%	7,62	7,80	8,42	-2,3%	-9,5%				
Empleo Total	9,09	9,25	9,63	-1,7%	-5,6%	37,10	37,78	38,50	-1,8%	-3,6%				
Stock Final	0,92	0,91	1,13	0,8%	-18,1%	0,27	0,27	0,27	2,0%					
Ratio Stocks / Empleo	10,1%	9,9%	11,7%	2,6%	-13,3%	0,7%	0,7%	0,7%	1,8%	5,9%				
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)	683	772	827	915	1147	-16,5%	-36,6%	265	331	281	347	370	-5,3%	-19,6%

En general, las cifras están expresadas en millones de toneladas, las de área en millones de ha y las de rinde en qq/ha. El precio de la harina de soja es para 48% de contenido proteico.

Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: Dic-08

	Granos Gruesos					Maíz								
	2008/09		2007/08	Var.		2008/09		2007/08	Var.					
	Dic-08	Nov-08	Dic-08	Mens.	Anual	Dic-08	Nov-08	Dic-08	Mens.	Anual				
Area Sembrada	41,16	41,16	44,15	-6,8%		34,76	34,76	37,88	-8,2%					
Area Cosechada	36,70	36,70	39,82	-7,8%		31,65	31,65	35,00	-9,6%					
% Cosechado	89%	89%	90%	-1,1%		91%	91%	92%	-1,5%					
Rinde	35,70	35,70	35,70			96,54	96,54	94,84	1,8%					
Stock Inicial	45,10	45,10	36,20	24,6%		41,25	41,25	33,12	24,5%					
Producción	323,60	323,60	350,90	-7,8%		305,32	305,32	332,09	-8,1%					
Importación	2,90	2,70	3,30	7,4%	-12,1%	0,38	0,38	0,51	-25,0%					
Oferta Total	371,60	371,40	390,30	0,1%	-4,8%	346,95	346,95	365,72	-5,1%					
Forraje/Residual	146,00	144,50	158,90	1,0%	-8,1%	135,90	134,63	151,75	0,9%	-10,4%				
Alim./Semilla/Ind.	134,20	141,90	116,50	-5,4%	15,2%	127,89	135,51	110,85	-5,6%	15,4%				
Etanol p/ combust.						93,98	101,60	76,86	-7,5%	22,3%				
Consumo Interno	280,30	286,40	275,40	-2,1%	1,8%	263,79	270,14	262,60	-2,4%	0,5%				
Exportación	49,50	52,40	69,90	-5,5%	-29,2%	45,72	48,26	61,88	-5,3%	-26,1%				
Empleo Total	329,80	338,80	345,30	-2,7%	-4,5%	309,51	318,40	324,45	-2,8%	-4,6%				
Stock Final	32,70	32,70	45,10	-27,5%		37,44	28,55	41,25	31,1%	-9,2%				
Ratio														
Stocks / Empleo	9,9%	9,7%	13,1%	2,7%	-24,1%	12,1%	9,0%	12,7%	34,9%	-4,9%				
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)						144	171	157	189	165	-9,1%	-4,8%		
	Sorgo					Cebada								
	2008/09		2007/08	Var.		2008/09		2007/08	Var.					
	Dic-08	Nov-08	Dic-08	Mens.	Anual	Dic-08	Nov-08	Dic-08	Mens.	Anual				
Area Sembrada	3,36	3,36	3,12	7,8%		1,70	1,70	1,62	5,0%					
Area Cosechada	2,99	2,99	2,75	8,8%		1,54	1,54	1,42	8,6%					
% Cosechado	89%	89%	88%	1,0%		90%	90%	88%	3,4%					
Rinde	39,54	39,54	46,57	-15,1%		34,22	34,22	32,50	5,3%					
Stock Inicial	1,35	1,35	0,81	65,6%		1,48	1,48	1,50	-1,4%					
Producción	11,81	11,81	12,83	-7,9%		5,20	5,20	4,62	12,7%					
Importación						0,65	0,54	0,70	20,0%	-6,3%				
Oferta Total	13,16	13,16	13,64	-3,5%		7,36	7,25	6,79	1,5%	8,3%				
Alim./Semilla/Industr.	1,78	1,78	0,89	100,0%		3,48	3,48	3,66	-4,8%					
Forraje/Residual	6,35	6,10	4,37	4,2%	45,3%	1,74	1,74	0,74	135,3%					
Consumo Interno	8,13	7,87	5,26	3,2%	54,6%	5,23	5,23	4,42	18,2%					
Exportación	3,30	3,56	7,06	-7,1%	-53,2%	0,44	0,54	0,89	-20,0%	-51,2%				
Empleo Total	11,43	11,43	12,29	-7,0%		5,66	5,77	5,31	-1,9%	6,6%				
Stock Final	1,73	1,73	1,35	28,3%		1,70	1,48	1,48	14,7%	14,7%				
Ratio														
Stocks/Empleo	15,1%	15,1%	11,0%	38,0%		30,0%	25,7%	27,9%	16,9%	7,6%				
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	118	142	134	165	161	-13,2%	-19,1%	223	250	216	243	185	3,0%	28,1%

La variación mensual refleja la diferencia entre la estimación del mes actual y el del anterior para la misma campaña. La variación anual refleja la diferencia entre la actual campaña y la precedente. En general, las cifras están expresadas en millones de toneladas, las de área en millones de ha y las de rinde en qq/ha.

UNA SEMANA QUE PUDO HABER TERMINADO MAL

Cuando parecía que el viernes iba a ser una jornada desastrosa para los mercados, versiones sobre la posible utilización de los fondos TARP (siglas en inglés de Programa de Rescate de Activos en Problemas) para auxiliar a las automotrices dio un respiro a las bolsas de este lado del Atlántico (asiáticas y europeas cerraron antes de que dicha posibilidad comenzara a tomar fuerza), manteniéndose los principales índices accionarios en los niveles de precios de la semana pasada, inclusive algunos, como el Merval, teniendo ganancias.

La no aprobación por parte del Senado estadounidense del paquete de ayuda para las automotrices de Detroit, sumado al malhumor con el que venían los operadores del día anterior, motivado principalmente por temor a que las instituciones financieras presenten en los próximos días resultados peores a los previstos (Goldman Sachs y Morgan Stanley serán las primeras en hacerlo), hacían presagiar una nueva debacle de los precios en la última rueda de la semana. Pero, la tensión cedió cuando trascendió que el presidente Bush buscaría usar los fondos TARP, que originalmente estaban destinados para la compra de activos financieros, para evitar que los más grandes fabricantes de autos de su país quiebren, al menos durante los pocos días que quedan de su mandato.

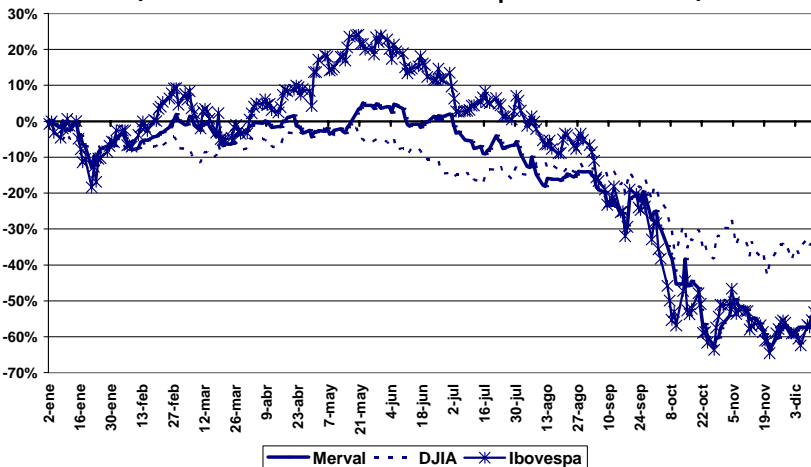
Las variables macroeconómicas siguen siendo negativas. Se conocieron estimaciones del Departamento de Energía de EE.UU. en las que se indica que la demanda global de petróleo caerá tanto este año como el que viene. Por su parte, el Banco Mundial publicó las Prospectivas Económicas Globales, en donde se proyecta para el 2009 una reducción de 2,1% en el volumen de comercio en el mundo; sería la primera vez desde 1982 que se experimenta una involución en dicho plano. A su vez, se manifiesta que se ha llegado a la culminación del ciclo alcista de los commodities, los que si bien tienen precios que están bien por encima de los niveles que tenían la

década pasada, han perdido la mayor parte de las ganancias obtenidas en los últimos dos años. Los números de la balanza comercial china parecen ratificar los pesimistas pronósticos: en noviembre las exportaciones e importaciones de dicho país cayeron, con respecto al mismo mes del año anterior, 2,2% y 17,9% respectivamente.

El principal desafío consiste ahora en recuperar la confianza de la gente para que se reactiven el consumo y la inversión, siendo para ello indispensable la reacción del crédito. Pero todavía no se recibe señal alguna de que ello esté por suceder en el corto plazo. Los inversores siguen buscando refugio, siendo prueba fiel de ello la licitación de letras del Tesoro de los Estados Unidos que se llevó a cabo recientemente; por primera vez en la historia la tasa de descuento resultante fue cero.

En el plano local, donde las cuestiones políticas impiden hacer un claro estudio de situación y una consiguiente evaluación de alternativas, dentro de un marco de planificación y control, se siguen haciendo anuncios y tomando decisiones muy cuestionables en cuanto a la efectividad que puedan tener para impulsar la economía, o cuanto menos, para amortiguar un poco la ya innegable desaceleración. Por el momento sólo se observa un creciente descontento de la población en general, no habiendo sector de la estructura productiva nacional que no avizore tiempos extremadamente complicados por delante.

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



Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	08/12/08	09/12/08	10/12/08	11/12/08	12/12/08	Total semanal	Variación semanal
Titulos Públicos							
Valor Nom.	feriado		5.000,00	79.784,00		84.784,00	-93,53%
Valor Efvo. (\$)				44.048,74		44.048,74	-95,66%
Ob. Negociables							
Valor Nom.					30.600,00	30.600,00	
Valor Efvo. (\$)					30.337,15	30.337,15	
Cauciones							
Valor Nom.		4.774.087,31	2.725.941,42	1.302.718,13	3.800.734,76	12.603.481,61	-10,84%
Valor Efvo. (\$)		2.080.703,61	2.081.351,54	1.349.414,08	3.096.610,03	8.608.079,26	-13,39%
Totales							
Valor Efvo. (\$)		2.080.703,61	2.081.351,54	1.393.462,82	3.126.947,18	8.682.465,15	-20,73%

Negociación de Cheques de Pago Diferido

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
11/03/2009	92	26,00	26,00	26,00	5.000,00	4.686,22	1
13/03/2009	94	26,00	26,00	26,00	5.000,00	4.673,73	1
17/03/2009	98	26,50	26,50	26,50	5.000,00	4.661,56	1
20/03/2009	101	26,50	26,50	26,50	5.000,00	4.645,83	1
23/03/2009	104	28,00	28,00	28,00	10.000,00	9.248,00	1
24/03/2009	105	26,50	26,50	26,50	5.000,00	4.639,57	1
27/03/2009	108	27,50	27,50	27,50	5.000,00	4.610,91	1
28/03/2009	109	28,00	28,00	28,00	10.000,00	9.202,30	1
31/03/2009	112	27,50	27,50	27,50	5.000,00	4.604,52	1
06/04/2009	118	27,50	27,50	27,50	40.000,00	36.683,42	1
07/04/2009	119	28,00	28,00	28,00	10.000,00	9.150,62	1
Totales Operados al	09/12/08				105.000,00	96.806,68	11
02/01/2009	23	27,00	27,00	27,00	20.150,00	19.755,43	1
03/01/2009	24	24,00	24,00	24,00	3.713,83	3.649,04	3
04/01/2009	25	27,00	27,00	27,00	22.000,00	21.553,58	1
06/01/2009	27	24,00	24,00	24,00	5.550,00	5.449,66	3
07/01/2009	28	24,00	27,00	26,00	47.728,00	46.693,85	3
09/01/2009	30	24,00	24,00	24,00	3.165,00	3.097,78	1
10/01/2009	31	24,00	24,00	24,00	3.247,67	3.176,65	3
12/01/2009	33	24,00	28,00	26,50	56.335,80	54.924,86	4
13/01/2009	34	27,00	27,00	27,00	8.885,00	8.654,53	1
14/01/2009	35	24,00	27,00	25,50	46.154,00	44.991,95	2
15/01/2009	36	24,00	24,00	24,00	6.581,58	6.417,02	2
19/01/2009	40	24,00	24,00	24,00	10.705,60	10.424,56	2
20/01/2009	41	24,00	24,00	24,00	2.137,51	2.080,07	1
23/01/2009	44	28,00	28,00	28,00	4.250,00	4.099,06	1
25/01/2009	46	24,00	24,00	24,00	2.137,51	2.072,11	1
26/01/2009	47	24,00	24,00	24,00	17.755,13	17.211,89	1
27/01/2009	48	24,00	24,00	24,00	1.500,00	1.453,18	1
28/01/2009	49	24,00	24,00	24,00	2.137,51	2.069,47	1
30/01/2009	51	24,00	24,00	24,00	2.137,51	2.064,22	1
02/02/2009	54	22,00	22,00	22,00	42.375,00	40.991,40	1
11/02/2009	63	24,00	24,00	24,00	2.000,00	1.919,23	1
12/02/2009	64	22,00	22,00	22,00	42.375,00	40.706,59	1
13/02/2009	65	28,00	28,00	28,00	4.250,00	4.036,35	1
20/02/2009	72	28,00	28,00	28,00	4.250,00	4.015,87	1
23/02/2009	75	24,00	24,00	24,00	2.500,00	2.381,01	1
05/03/2009	85	25,00	26,00	25,50	7.000,00	6.594,75	2
12/03/2009	92	26,00	26,00	26,00	2.484,00	2.326,56	1
13/03/2009	93	28,00	28,00	28,00	4.250,00	3.955,66	1
20/03/2009	100	25,00	28,00	26,50	78.544,80	73.334,83	2
Totales Operados al	10/12/08				456.300,45	440.101,16	45

Negociación de Cheques de Pago Diferido

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
23/01/2009	43	23,00	28,00	25,50	53.906,00	52.063,22	2
28/02/2009	79	24,00	25,00	24,50	14.440,00	13.680,60	2
28/03/2009	107	27,00	27,00	27,00	8.750,00	8.091,59	1
30/03/2009	109	27,00	27,00	27,00	5.950,00	5.502,28	1
Totales Operados al	11/12/08				83.046,00	79.337,69	6
26/12/2008	14	24,00	24,00	24,00	10.000,00	9.883,03	1
02/01/2009	21	24,00	24,00	24,00	10.000,00	9.838,27	1
12/01/2009	31	30,00	30,00	30,00	250.000,00	243.398,24	1
23/01/2009	42	25,00	27,00	26,00	5.500,00	5.330,83	2
24/01/2009	43	27,00	27,00	27,00	4.000,00	3.865,60	1
25/01/2009	44	27,00	27,00	27,00	1.440,70	1.392,29	2
26/01/2009	45	22,00	27,00	25,75	52.616,64	51.151,30	4
27/01/2009	46	27,00	27,00	27,00	1.318,62	1.273,41	3
30/01/2009	49	22,00	22,00	22,00	50.000,00	48.452,18	1
03/02/2009	53	27,00	27,00	27,00	500,00	480,45	1
05/02/2009	55	22,00	22,00	22,00	50.000,00	48.282,98	1
06/02/2009	56	25,00	25,00	25,00	5.000,00	4.802,63	1
12/02/2009	62	27,00	27,00	27,00	15.000,00	14.301,76	1
13/02/2009	63	25,00	25,00	25,00	5.000,00	4.780,62	1
14/02/2009	64	27,00	27,00	27,00	669,00	636,96	1
15/02/2009	65	27,00	27,00	27,00	1.831,00	1.743,30	3
19/02/2009	69	27,00	27,00	27,00	15.000,00	14.231,50	1
20/02/2009	70	27,00	27,00	27,00	1.661,50	1.575,27	1
21/02/2009	71	27,00	27,00	27,00	516,17	489,04	1
25/02/2009	75	27,00	27,00	27,00	1.337,40	1.265,33	2
26/02/2009	76	27,00	27,00	27,00	20.485,00	19.340,47	2
27/02/2009	77	27,00	27,00	27,00	1.441,35	1.359,87	2
28/02/2009	78	27,00	27,00	27,00	3.452,93	3.255,47	6
02/03/2009	80	27,00	27,00	27,00	512,00	482,72	1
04/03/2009	82	27,00	27,00	27,00	709,00	667,52	1
05/03/2009	83	27,00	27,00	27,00	20.000,00	18.790,70	1
06/03/2009	84	27,00	27,00	27,00	500,00	469,44	1
11/03/2009	89	27,00	27,00	27,00	995,00	932,24	2
13/03/2009	91	27,00	27,00	27,00	12.000,00	11.212,08	1
08/04/2009	117	27,00	27,00	27,00	12.000,00	11.029,13	1
30/04/2009	139	31,00	31,00	31,00	30.000,00	26.751,03	1
Totales Operados al	12/12/08				583.486,31	561.465,66	49

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



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	2,990	12/12/2008	31/12	2° Jun-07	1.960.177	48.649.961	24.000.000
Alpargatas *	1,670	12/12/2008	31/12	2° Jun-07	19.407.321	233.717.072	46.236.713
Alto Palermo	4,500	11/12/2008	30/06	4° Jun-07	64.056.564	823.907.227	78.206.421
Aluar Aluminio Argentino S.A.	2,930	12/12/2008	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	0,465	11/12/2008	31/12	2° Jun-07	167.053	359.666.631	52.696.394
BBVA Banco Francés	3,900	12/12/2008	31/12	1° Jun-07	151.384.000	2.015.968.000	471.361.306
Banco Galicia	2,450	11/12/2008	31/12	2° Jun-07	-28.523	1.234.493.000	562.326.651
Banco Hipotecario *	0,610	12/12/2008	31/12	1° Jun-07	149.842.000	2.711.296.000	1.500.000.000
Banco Macro	3,940	12/12/2008	31/12	1° Jun-07	238.476.000	2.450.862.000	683.943.437
Banco Santander Río	2,780	11/12/2008	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	1,900	11/12/2008	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	1,870	12/12/2008	30/04	1° Jul-07	-7.574.214	466.635.344	59.934.094
Caputo	1,190	12/12/2008	31/12	2° Jun-07	5.131.540	51.333.277	24.300.000
Carlos Casado	6,320	11/12/2008	31/12	2° Jun-07	488.402	63.146.891	35.000.000
Celulosa	1,400	12/12/2008	31/05	4° May-07	23.238.574	356.981.779	100.941.791
Central Costanera	1,650	12/12/2008	31/12	2° Jun-07	-20.238.158	781.926.671	146.988.378
Central Puerto	3,330	12/12/2008	31/12	2° Jun-07	111.268.530	511.408.367	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	2,350	11/12/2008	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.	1,250	10/12/2008	30/06	4° Jun-07	3.794.624	58.266.844	23.356.336
Colorín	3,900	11/12/2008	31/03	2° Jun-07	870.000	10.943.000	1.458.054
Comercial del Plata *	0,225	12/12/2008	31/12	2° Jun-07	-18.572	-758.235.000	260.511.750
Cresud	2,890	12/12/2008	30/06	4° Jun-07	49.362.269	824.954.215	309.764.375
Della Penna	0,300	11/12/2008	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	2,400	10/12/2008	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	0,784	12/12/2008	31/12	2° Jun-07	114.817.000	1.966.940.000	442.210.385
Estrada, Angel *	1,100	12/12/2008	30/06	4° Jun-07	7.764.434	6.805.751	42.607.474
Euromayor *	3,260	12/12/2008	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	0,850	12/12/2008	30/06	4° Jun-07	8.153.109	74.250.169	36.000.000
Indupa	2,470	12/12/2008	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 *	6,900	11/12/2008	30/06	4° Jun-07	6.790.253	7.543.321	42.593.230
Gas Natural Ban	1,300	11/12/2008	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	2,200	12/12/2008	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	0,774	12/12/2008	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	10/12/2008	30/06	4° Jun.07	42.388.322	502.543.881	50.000.000
Instituto Rosenbusch	2,440	10/12/2008	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	1,180	12/12/2008	30/06	4° Jun.07	107.097.000	1.646.714.000	381.016.562
Ledesma	2,850	12/12/2008	31/05	4° May.07	84.723.000	1.062.190.000	440.000.000
Longvie	1,980	12/12/2008	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	0,380	11/12/2008	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	0,520	12/12/2008	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	1,050	12/12/2008	31/12	2° Jun.07	18.296.044	957.034.069	352.056.899
Mirgor	39,00	12/12/2008	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	1,120	12/12/2008	31/05	4° May.07	2.929.292	59.118.129	38.000.000
Molinos Río	11,000	12/12/2008	31/12	2° Jun.07	145.926.000	1.167.102.000	250.380.112
Morixe *	1,960	11/12/2008	31/05	4° May.07	10.988.801	16.226.634	9.800.000
Pampa Holding	1,050	12/12/2008	30/06	2° Jun.07	52.316.333	1.847.639.726	1.046.000.000
Papel Prensa	1,050	12/12/2008	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	6,300	11/12/2008	31/12	2° Jun.07	283.000.000	6.500.000.000	2.132.043.387
Petróleo Brasileiro SA /1	2,400	12/12/2008	31/12	4° Dic.05	10.344	32.917	2.536.673.672
Petrolera del Conosur	40,500	12/12/2008	31/12	2° Jun.07	-13.721.289	75.313.204	72.387.015
Polledo	0,630	12/12/2008	30/06	4° Jun.07	-35.854.859	225.153.420	125.048.204
Quickfood SA	0,315	12/12/2008	30/06	4° Jun.07	30.348.510	88.340.289	21.419.606
Química Estrella	10,700	12/12/2008	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	71,000	11/12/2008	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	12/12/2008	31/12	2° Jun.07	-543.641	214.651.347	7.625.000
SCH, Banco /2	11,500	12/12/2008	31/12	2° Jun.06	47.072.302	7.595.947	3.127.148.289,0
Siderar	30,800	12/12/2008	31/12	2° Jun.07	680.817.231	5.325.753.450	347.468.771
Sniafa	16,100	12/12/2008	30/06	4° Jun.07	-3.999.488	10.296.659	8.461.928
Carbochlor (Sol Petróleo)	0,210	20/11/2008	31/12	2° Jun.07	5.027.908	83.677.843	80.096.758
Telecom Arg. "B" *	6,390	12/12/2008	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	75,000	11/12/2008	31/12	2° Jun.07	3.943.073	21.250.934	4.921.130.397
Tenaris	35,800	12/12/2008	31/12	2° Jun.07	3.246.466.800	18.964.334.600	1.180.536.830
Transp.Gas del Sur	1,610	12/12/2008	31/12	2° Jun.07	119.786.000	2.901.915.000	794.495.283
Transener	0,740	12/12/2008	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