

Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXVII • N° 1390 • 30 DE DICIEMBRE DE 2008

ECONOMIA Y FINANZAS

- ¿Inflación o Deflación? **1**
- China y Argentina: el crushing de soja **4**
- El crushing mundial de semillas oleaginosas **5**
- Las divisas de la soja **5**

MERCADO DE GRANOS Y DERIVADOS

- El 2008 para el trigo local fue un año para no repetir **7**
- Los precios futuros del maíz suben por el clima **9**
- La soja despide el año con saldo positivo en Chicago **13**
- El año termina con la soja local a \$ 800 **14**

MERCADO DE CAPITALES

- Fin de un año poco imaginado **34**

ESTADISTICAS

- SAGPYA: Embarques por puerto de cereales y oleaginosas (octubre'08) **30**
- Embarques desde puertos del Up River de granos y derivados (noviembre'08) **32**

Continúa en página 2

¿INFLACIÓN O DEFLACIÓN?

La inflación y la deflación son problemas de origen monetario, aunque también pueden tener otros orígenes, y ambos son perjudiciales. Es cierto que los procesos inflacionarios son históricamente más comunes, pero también se han dado situaciones de fuerte deflación como ocurrió a comienzos de la década del '30 o en menor medida como ha ocurrido en Japón en la década pasada.

Tanto la inflación como la deflación producen alteraciones en los precios relativos de las economías y esto se debe a que la moneda no es 'neutral' en ambos casos. Cuando hay inflación, la suba de los precios para los distintos bienes y servicios no es la misma, algunos lo hacen en mayor medida y otros en menor medida e incluso hay bienes y servicios que registran bajas. Lo único que aumenta es el índice promedio de los precios.

Lo mismo ocurre con la deflación. Algunos precios caen más rápidamente que otros y los hay que permanecen estables y aún aumentan. Lo único que disminuye es el índice promedio de los precios.

Según la corriente monetarista la inflación de precios se produce cuando se incrementa la masa monetaria a una tasa mayor que el crecimiento real de la economía. La deflación se produce cuando decrece la masa monetaria. En ambos casos, el orden causal va del dinero a los precios. Pero algunos autores sostienen que en determinadas circunstancias, el orden causal puede ser al revés, es decir de los precios relativos a la moneda.

La similitud que tienen ambos fenómenos, la inflación y la deflación, se puede percibir más claramente cuando el sistema de precios es anisotrópico (en los sistemas de precios isotrópicos la velocidad de reacción de los precios a la suba y a la baja es igual. En los sistemas anisotrópicos, esa velocidad de reacción es distinta). Según el Dr. Julio H. Olivera la mayor rigidez de los precios a la baja puede explicar un proceso inflacionario que él llama 'inflación estructural', donde la causalidad va del sistema de precios relativos a la cantidad de

Continúa en página 2

MERCADO DE GRANOS**Apéndice estadístico de precios**

Precios orientativos para granos de las Cámaras del país	16
Cotizaciones de productos derivados (Bolsa de Cereales de Buenos Aires)	16
Mercado físico de Rosario	17
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 23 al 31/12/08	29
SAGPYA: Embarques por puerto de cereales y oleaginosas (octubre'08)	30
Embarques desde puertos del Up River de granos y derivados (noviembre'08)	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

moneda en contra de la posición monetarista que, como vimos, dice que el orden causal va de la cantidad de moneda a los precios.

De la misma manera que la rigidez de los precios a la baja puede explicar los desequilibrios inflacionarios, también la rigidez de algunos precios a la baja, especialmente en el ámbito laboral (salarios), pueden dar una explicación del desempleo. Una disminución general de los precios que no es acompañada al mismo tiempo por una caída en los salarios nominales, hace que aumente el 'salario real' de los trabajadores. Esto lleva a un incremento de la desocupación. Muchas veces esta rigidez de los salarios nominales a bajar y su consecuencia, el desempleo, se produce por la existencia de seguros de desempleo (esta situación se dio en Inglaterra en los años '20). En un proceso inflacionario también se produce por la existencia de reajustes salariales automáticos (indexación). Cuando esos ajustes indexatorios son mayores que la tasa de inflación se suele producir inflación con desempleo, es decir 'stagflation'.

Resumiendo: una mayor o menor rigidez de los precios pueden explicar procesos inflacionarios y también situaciones de desempleo. La teoría de la inflación estructural desarrollada por Olivera es una demostración de lo primero. Para él, la rigidez de los precios a la baja suele ser mayor que la rigidez al alza. Con respecto a las situaciones de desempleo, los trabajos del economista francés Jacques Rueff de la década del '20 y su último trabajo de 1976, "**El fin de la era keynesiana**", lo muestran con claridad.

La correlación positiva entre la deflación y el desempleo es la razón fundamental que explica que los gobiernos y el público prefieran un proceso inflacionario a un proceso deflacionario, pero también hay que tener en cuenta que procesos inflacionarios muy agudos terminan produciendo desocupación, como ocurrió con la inflación alemana de 1923. La razón fundamental de esto último es la fuerte distorsión de precios relativos que esa inflación produce, la disminución del ahorro y por lo tanto de la inversión 'genuina'. Por otra parte, la deflación es muchas veces consecuencia de una inflación previa que resulta en una crisis financiera. No existen dudas que gran parte del proceso deflacionario que está viviendo EE.UU. y otros muchos países tienen como causa un proceso previo de otorgamiento desmedido de créditos y de la 'inflación' de un sinnúmero de actividades y emprendimientos que no eran rentables y que sólo fueron sostenidos en el tiempo por ese proceso inflacionario.

La dicotomía 'inflación o deflación' como dos procesos separados, a nuestro entender es falsa, por el contrario creemos que lo correcto

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.

es verlos como un mismo proceso. Hay deflación porque previamente ha habido inflación y en ese sentido no hay que tener una visión 'miope' de lo que está pasando.

Pero en el corto plazo, ¿cómo hay que actuar?

Un buen artículo se ha publicado en "**Ambito Financiero**" del lunes 29 de diciembre debido a la pluma de José Slaba Serrate y titulado "**Paradoja de la crisis: hay que crear inflación (hasta ahora se fracasó)**".

Transcribimos algunos párrafos de dicho artículo: "Arriar las tasa de interés a cero entraña reconocer que, esta vez, el problema es la sequía grave y no la inundación. Que medio siglo de inflación persistente haya enseñado los peligros de la relajación monetaria no debería inhibir una acción contundente cuando se enfrenta otra enfermedad. Verter liquidez es un despropósito en una inundación, pero hacerlo con energía es la recomendación para conjurar un incendio... Todo vestigio de conato inflacionario, perceptible hasta julio y agosto sin dificultad, se redujo a cenizas".

Sigue diciendo: "La FED ya quemó las naves de las tasas de interés. La Tesorería agotó un paquete temprano de estímulo fiscal y la mitad de la munición autorizada en el Plan Paulson. El crédito de la FED se multiplicó 2,6 veces desde las exequias de Lehman Brothers. Otros países sumaron prestos sus esfuerzos de política fiscal y monetaria. Con una contracción del producto bruto estimada en el 5% (equivalente anual) para el cuarto trimestre, y una caída de precios minoristas que se desplaza -en los últimos tres meses computados- a una velocidad de crucero del 10% al año, el escenario de deflación está instalado a sus anchas en los EE.UU."

"Si la deflación es el mal, fabricar inflación es el antídoto recomendado. A primera vista, no debería resultar tarea difícil... Como ya se dijo, hubo cuantiosos esfuerzos oficiales para inflar la economía. No sólo se rescató a los grandes bancos de sus desaciertos; ahora también a las compañías automotrices. Se sabe que el mundo no soporta nuevos destrozos crediticios de gran calibre. Y que los gobiernos saldarán las cuentas con futuras emisiones de deuda o dinero fiduciario. Empero, el balance es inapelable: todo lo que se intentó para alentar la inflación, hasta ahora, fracasó miserablemente".

Después de ofrecer este resumen de la política aplicada, de fuerte corte keynesiano o kaleckiano, que hasta ahora no ha dado resultados, se dice que "es verdad que un coro nutrido de voces prudentes alerta sobre la emergencia de un rebrote descomunal de inflación después que se logre dominar el episodio de recesión profunda. Sin embargo, el viernes (26 de diciembre), rendía lo mismo un bono de Tesoro de los EE.UU. con capital ajustado por inflación que aquel que carecía por completo de protección. No en la fugacidad de un horizonte efímero -tres o seis meses- sino a diez años de plazo... La FED inunda al sistema financiero de liquidez pero nadie corre a comprar bienes y servicios ni retira sus inmuebles de la venta ni se desprende del dinero que debería sobrarle... Los bancos, por ejemplo, están sentados sobre 800 mil millones de dólares ociosos. Pero nada los mueve a gastarlos".

Posteriormente, Slaba Serrate nos recuerda el caso de Japón que después de entrar en la 'trampa del estancamiento' a comienzos de la década del '90, y a pesar de los esfuerzos realizados en materia monetaria con tasa cero y una 'mansalva de reservas bancarias', contempla que en el mes de noviembre su canasta de consumo costaba 1,5%

menos que una década atrás. El autor confía que los EE.UU. sean más eficientes y obtengan mejores resultados dado que "torrencialidad fiscal y monetaria, tarde o temprano, arroja sus frutos".

Pero hay en todo esto algo que no parece cerrar 'lógicamente'. Se admite que el esfuerzo monetario y fiscal de los EE.UU. y anteriormente de Japón para salir o evitar la depresión no han dado resultados positivos, pero se confía en que 'tarde o temprano, arroja sus frutos'.

A nuestro humilde entender, la paradoja que plantea tan buen artículo se debe a que se ha considerado a la inflación y a la deflación como dos fenómenos distintos, cuando ambos son 'dos caras de la misma moneda'. La contraposición entre inflación y deflación nace del error de creer que 'crear inflación es lo mismo que crear liquidez' y de identificar la iliquidez con la deflación. Por el contrario, la inflación genera iliquidez y la deflación una iliquidez diferente (hay dinero pero no se usa porque no es efectivo).

En el buen artículo del Dr. Rodolfo Rossi publicado en la Revista de la Bolsa de Comercio de Rosario (diciembre de 2008), "**Los nuevos escenarios económicos y la situación argentina**", se dice "la plétora creación de dólares determina una constante carrera por carencia de liquidez y adicionales emisiones de esa moneda son necesarias". En otras palabras: la creación de moneda (inflación) genera más iliquidez.

Alguien podría objetar y decir que la liquidez existe. ¿No hay acaso 800.000 millones de dólares ociosos en las cajas de los bancos del sistema estadounidense? Ante este comentario habría que decir que lo que equilibra la producción y los precios

no es solamente la cantidad de moneda (M) sino también MV, es decir la cantidad de moneda por la velocidad de circulación de la misma, y ésta última prácticamente se está deteniendo ante expectativas de una continua caída de los precios. Es por eso que decimos que la deflación genera una iliquidez diferente: hay dinero pero no se usa porque no es efectivo.

El artículo de Slaba Serrate tiene, a nuestro juicio, un defecto en una palabra de su título. Tendría que titularse: "Paradoja de la crisis: hay que crear liquidez (hasta ahora se fracasó)".

CHINA Y ARGENTINA: EL CRUSHING DE SOJA

En primer lugar aclaremos que China está en el hemisferio Norte y nuestro país en el hemisferio Sur. En el Norte la campaña de soja 2008/09 ya se ha recogido mientras en el Sur recién se ha sembrado.

La Argentina es el tercer productor de soja del mundo y se espera que en la campaña 2008/09 su producción llegue a alrededor de 50,5 millones de toneladas, según la estimación de diciembre del USDA. China es el cuarto productor mundial y su producción, para la campaña mencionada, habría sido, según la misma fuente, de 16,8 millones de toneladas.

Nuestro país importaría 2,7 millones de toneladas y exportaría 14,7 millones sin procesar. El uso doméstico sería de 37,49 millones y el crushing de 35,9 millones.

Del mencionado crushing, nuestro país produciría 28,10

millones de toneladas de harina de soja, es decir con un rendimiento de 78,3%, y 6,87 millones de toneladas de aceite, es decir con un rendimiento de 19,1%.

De la producción argentina de harina de soja de 28,1 millones de toneladas se usarían internamente 650 mil toneladas y se exportarían 27,42 millones.

Con respecto a la producción de aceite de soja por 6,87 millones de toneladas, se usarían internamente 1,15 millones de toneladas y se exportarían 5,70 millones. En la mencionada utilización interna están incluidas alrededor de 400 mil toneladas para aceite comestible y alrededor de 750 mil toneladas para la fabricación de biodiésel.

Con respecto a China, el USDA estima que la producción de soja de la campaña 2008/09 habría sido, como vimos más arriba, de 16,8 millones de toneladas, se importarían 36 millones y se usarían internamente 51,87 millones de toneladas (de este total el crushing sería de 41,47 millones de toneladas). La exportación sería de 30 mil toneladas.

Del mencionado crushing de soja de China, por 41,47 millones de toneladas, se obtendrían 32,39 millones de toneladas de harina (78,1%) y 7,36 millones de toneladas de aceite (17,75%).

De la harina producida por 32,39 millones de toneladas e importaciones por 200 mil toneladas, se utilizarían domésticamente 31,39 millones de toneladas y se exportarían 600 mil.

Del aceite de soja producido por 7,36 millones e importaciones por 2,37 millones, se utilizarían internamente 9,58 millones y se exportarían 70 mil toneladas.

Hay que tener en cuenta que tanto Argentina como China trituran otras semillas oleaginosas. En el caso de Argentina, el crushing total de semillas oleaginosas para la campaña 2008/9 llegaría, según la publicación "Oil World" de 19 de diciembre de 2008, a 39,81 millones de toneladas. Si dividimos esta cifra por 335 días de procesamiento en el año (considerando un mes de parada de las plantas) tenemos una capacidad real diaria de crushing de 119.000 toneladas. Considerando que la utilización de planta estaría en un 80% del total, tendríamos una capacidad teórica de 149.000 toneladas diarias.

En el caso de China, según la misma fuente, el crushing total de semillas oleaginosas se estima en 69,6 millones de toneladas. Si dividimos esta cifra por 335 días de procesamiento en el año tendríamos una capacidad real diaria de 208.000 toneladas. Considerando que la utilización de planta estaría en un 80% del total, tendríamos una capacidad teórica de 260.000 toneladas por día.

Pasemos ahora a comparar la industria sojera de Argentina y de China y sacar algunas conclusiones sobre sus fortalezas y debilidades:

a) La industria sojera de nuestro país tiene como su mayor fortaleza su gran producción de materia prima que cubre sus necesidades en su casi totalidad. La producción argentina de semillas oleaginosas ha superado en los últimos años los 50 millones de toneladas, cifra que supera el crushing que llegaría en la última campaña a casi 40 millones. Esto le permite mantener un pulmón de reserva que está constituido por la soja que se exporta como poroto sin procesar. No ocurre lo mismo con China que necesita importar en la presente campaña alrededor de 38 millones de toneladas de semillas oleaginosas, de las cuales 36 millones son de soja, más de un 50% de

su crushing total, lo que no deja de ser una fuerte debilidad. China depende de la cobertura brindada por esas importaciones que en determinadas circunstancias puede hacer que su industria sojera se encuentre sin el correspondiente abastecimiento.

b) La principal zona de producción de soja de Argentina cuenta con suficiente provisión de agua a través de las precipitaciones. No ocurre lo mismo con la producción sojera en China, país con una escasa provisión de agua (según un estudio del Banco Mundial, **World Development Indicators**, Argentina cuenta con casi 24.000 metros cúbicos de agua fresca per cápita por año mientras China tiene poco más de 2.000 metros cúbicos).

c) La principal zona de producción de soja en nuestro país se encuentra relativamente cercana (300 kilómetros) a los puertos sobre el río Paraná. No ocurre lo mismo con la producción sojera de China. Nuestra industria tiene menores costos de abastecimiento.

d) Al estar gran parte de la industria aceitera argentina instalada en el margen del río Paraná puede abastecerse en parte de otros países, como Paraguay, Bolivia y Brasil, a través de las hidrovías Paraguay-Paraná y del Alto Paraná.

e) La industria procesadora de soja de nuestro país es moderna e integrada por grandes unidades. La industria procesadora de China tiene un sinnúmero de plantas pequeñas y antiguas y también plantas grandes que se han establecido en la zona costera en los últimos veinte años.

f) La industria procesadora de soja no es una industria 'mano de obra intensiva' sino 'capital intensiva'. En el caso concreto de nuestro país que no cuenta con 'capital', la industria se justifica pues es generadora de 'divisas' ya que la producción está destinada en su mayor parte a la exportación de sus subproductos (harina, aceite y biodiésel). En el caso de China, país que cuenta con mucha población y poco capital, no tiene una justificación apremiante.

EL CRUSHING MUNDIAL DE SEMILLAS OLEAGINOSAS

Según la publicación "**Oil World**" del 19 de diciembre de 2008 la evolución del crushing mundial de semillas oleaginosas sería el siguiente en las últimas campañas (en miles de toneladas. Cuando dice 2007 alude a la campaña 2006/07):

2007	335.397
2008	341.728
2009	349.703

Si tenemos en cuenta una actividad anual de 335 días, con un mes de parada y mantenimiento de los equipos, tendríamos que la capacidad real de crushing diaria sería de 1,044 millones de toneladas. Si estimamos que esa capacidad es del 80 por ciento de la capacidad teórica, tendríamos una capacidad teórica de 1,3 millones de toneladas por día. La capacidad teórica de nuestro país la estimamos en 149.000 toneladas, por lo que asciende al 11,5% de la capacidad mundial.

El resultado del mencionado crushing en harina sería el siguiente (en miles de toneladas):

2007	230.682
------	---------

2008	235.667
2009	240.172

El resultado en aceite sería el siguiente (en miles de toneladas):

2007	84.942
2008	86.809
2009	90.302

En la estimación para la campaña 2008/09 los principales países trituradores de semillas oleaginosas serían los siguientes (en toneladas anuales):

a) China con un crushing de 69.587.000 toneladas.

b) EE.UU. con un crushing de 51.770.000 toneladas.

c) Europa-12 con un crushing de 40.088.000 toneladas.

d) Argentina con un crushing de 39.810.000 toneladas.

e) Brasil con un crushing de 33.574.000 toneladas.

f) India con un crushing de 27.763.000 toneladas.

g) Rusia con un crushing de 7.641.000 toneladas.

h) Indonesia con un crushing de 6.505.000 toneladas.

i) Ucrania con un crushing de 6.161.000 toneladas.

j) Canadá con un crushing de 6.016.000 toneladas.

k) Japón con un crushing de 5.302.000 toneladas.

l) Malasia con un crushing de 5.126.000 toneladas.

LAS DIVISAS QUE GENERA EL COMPLEJO SOJA ARGENTINO

Hemos visto más arriba que el USDA en su estimación de Oferta y Demanda para el ciclo 2008/09 del mes de diciembre calculaba que la producción argentina de soja sería de 50,5 millones de toneladas.

A la mencionada producción habría que agregar una importación de 2,7 millones de toneladas que se bajan de Paraguay y Bolivia.

La utilización interna de soja sería de 37,49 millones de toneladas y las exportaciones de 14,70 millones. Dentro de la utilización interna, 35,90 millones de toneladas se procesarían en las fábricas aceiteras.

Del mencionado crushing resultaría 28,10 millones de toneladas de harina de soja y 6,87 millones de toneladas de aceite.

De la producción de 28,10 millones de toneladas de harina de soja se utilizarían internamente 650.000 toneladas y se exportarían 27,42 millones de toneladas.

De la producción de 6,87 millones de toneladas de aceite se utilizarían internamente 1,15 millones de toneladas y se exportarían 5,70 millones de toneladas.

De la utilización interna de 1,15 millones de toneladas, alrededor de 400 mil toneladas se utilizarían para producir aceite comestible y 750 mil toneladas para producir biodiésel, que se exportarían.

Veamos ahora a cuando ascenderían en valor las mencionadas exportaciones del complejo soja, pero hacemos notar que es temerario, de nuestra parte, hacer estimaciones de los precios que se registrarían durante el año 2009 cuando todavía no existe mucha certeza de cuales han sido los precios promedios que se registraron en el 2008. Es por eso que hay que tomar estos cálculos con beneficio de inventario.

Partimos de una exportación de poroto sin procesar por 14,7 millones de toneladas a un precio FOB de u\$s 320 la tonelada, lo que nos determinaría un ingreso de 4.704 millones de dólares.

La exportación de 27,42 millones de toneladas de harina de soja a un valor que estimamos en u\$s 285 la tonelada, lo que nos determinaría un ingreso de 7.815 millones de dólares.

La exportación de 5,70 millones de toneladas de aceite de soja a un valor que estimamos en u\$s 620 la toneladas, lo que nos determinaría un ingreso de 3.534 millones de dólares.

La exportación de 750 mil toneladas de biodiésel a un valor que estimamos en u\$s 750 la tonelada, lo que nos determinaría un ingreso de 563 millones de dólares.

En total, y de cumplirse las mencionadas cifras de producción, exportación, crushing y valores de los respectivos productos del complejo soja, el ingreso sería de 16.616 millones de dólares.

Al mencionado ingreso de divisas habría que restar el valor de las 2,7 millones de toneladas de soja que ingresarían desde Paraguay y Bolivia. Estimamos que el valor CIF de esas importaciones sería de alrededor de 340 dólares la tonelada, lo que representaría en total: 2,7 millones por u\$s 340 = 918 millones de dólares. En total el ingreso para nuestro país sería de 15.698 millones de dólares.

De seguir las retenciones en el nivel actual (35% para la soja, 32% para la harina y aceite, y 22% para el biodiésel), tendríamos un promedio por ese impuesto de 33% aproximadamente. Por lo tanto, el ingreso para el fisco por retenciones sería de de poco más de 5.180 millones de dólares aproximadamente.

Las exportaciones del complejo soja de la campaña 2007/08 serían las siguientes:

a) Poroto de soja: 13,83 millones de toneladas por u\$s 430 la tonelada es igual a 5.947 millones de dólares.

b) Harina de soja: 26,80 millones de toneladas por u\$s 340 la tone-

lada es igual a 9.112 millones de dólares.

c) Aceite de soja: 5,77 millones de toneladas por u\$s 1.100 la tonelada es igual a 6.347 millones de dólares.

d) Biodiésel: 580 mil toneladas por u\$s 1.200 la tonelada es igual a 696 millones de dólares.

El total asciende a 22.102 millones de dólares.

Durante el año pasado se habían importado en forma temporaria 2,95 millones de toneladas de poroto de soja desde Paraguay y Bolivia. Estimamos un precio CIF de 450 dólares lo que significaría 1.328 millones de dólares. Si descontamos esta cifra del ingreso anterior de 22.102 millones, llegamos a un ingreso neto de 20.774 millones de dólares.

Es decir que en principio el ingreso de divisas de la campaña 2008/09 sería menor a la del ciclo anterior en 5.076 millones de dólares.

Las retenciones aplicadas durante el 2008 hasta la suspensión de la resolución 125 las estimamos en un promedio de 37%. Si es verdad que durante la vigencia de la mencionada resolución fueron mayores, en los meses previos al mes de marzo se habían negociado con alícuotas menores. Si aplicamos al ingreso neto de 20.774 millones de dólares el 37%, tenemos retenciones por 7.686 millones de dólares.

El ingreso a recibir por el Estado por retenciones del complejo soja en el ciclo 2008/09 sería menor al del año anterior en 2.506 millones de dólares.

TRIGO

El cereal mejoró antes de que finalice el 2008

En las últimas dos semanas del año los precios del trigo en el mercado externo de referencia parecieron recuperar una mínima parte de las pérdidas pasadas.

La semana de la festividad de Navidad el trigo fue favorecido por las mejoras en los demás granos y la cobertura de posiciones vendidas de grandes especuladores.

En el informe semanal del CFTC se refleja como la posición neta vendedora que habían acumulado los no-comerciales a principios de diciembre se revirtió a partir de la segunda quincena para consolidarse en una posición neta comprada.

Las compras en las últimas ruedas del año motivaron las subas de los futuros mientras que los elementos fundamentales no muestran cambios en los últimos meses.

La oferta a nivel global continúa siendo récord producto de la buena cosecha de trigo 2008/09, mientras que la demanda está despierta en algunos países pero sin ser un fuerte elemento de sostén en las cotizaciones.

El mercado estadounidense está presionado por la menor demanda de exportación del cereal a los actuales niveles de precios.

Los precios del trigo continúan sin ser competitivos en muchos mercados provocando pérdidas de negocios de exportación.

Egipto, por ejemplo, compró 100.000 tn de trigo ruso a u\$s 173 tn FOB mientras que las ofertas de trigo blanco colorado de invierno estadounidense

estuvieron a u\$s 200 tn, siendo este cereal el más caro del mundo.

Adicionalmente, Pakistán optó por trigo del Mar Negro en su licitación de la semana pasada. La agencia estatal de compra de Pakistán compró al menos 490.000 tn de trigo en una licitación, con origen mayormente proveniente de la región de Mar Negro, en especial de Rusia.

Esta semana Pakistán estaba buscando unas 250.000 tn de trigo blanco de Estados Unidos, noticia que fue parcialmente sostén de las cotizaciones.

Sin embargo, los informes relacionados en materia de exportaciones fueron bajistas.

Las inspecciones de embarque que se informaron estas dos semanas mostraron registros muy por debajo de las expectativas de los operadores.

Las ventas semanales de exportación del 19/12 totalizaron las 253.600 tn de trigo, por debajo de las estimaciones de los operadores de 300.000 a 500.000 toneladas. El acumulado de los compromisos de ventas está un 26% debajo del año pasado a la misma fecha.

El mal desempeño de las exportaciones responde a la fuerte competencia externa, sumándoseles esta semana rumores de que trigo forrajero de origen europeo está ingresando al sudeste de Estados Unidos.

La tranquilidad de la demanda de exportación limita las mejoras que pueden encontrar los precios en la debilidad del dólar, la suba del petróleo y el clima en las regiones productoras.

Las bajas temperaturas en el Medio Oeste y en las Grandes Planicies generaron temores sobre daños en los cultivos de invierno.

Las semanas anteriores los precios encontraron soporte en la evolución del clima en las Grandes Planicies, sin embargo el clima frío no provocaría daños al trigo de invierno.

Un pronosticador privado dijo que no existen frentes fríos significativos en el cinturón productor del trigo de invierno en Estados Unidos en la próxima semana. La preocupación sobre la muerte de invierno en algunos cultivos ayudó a los precios la semana pasada.

Esta semana más corta comenzó con bajas por toma de ganancias luego del rally alcanzado a comienzos de la rueda del lunes que llevó a los precios a los máximos de los últimos tres meses con señales técnicas de mercado sobrecomprado.

Sin cambios en los fundamentales, el comportamiento técnico y el contagio con los demás productos y mercado externos marcan el rumbo de los precios futuros de trigo en el mercado de Chicago.

El despegue solo puede lograrse a partir de un aumento en la demanda que actualmente está limitada por la competencia externa con gran oferta a nivel global.

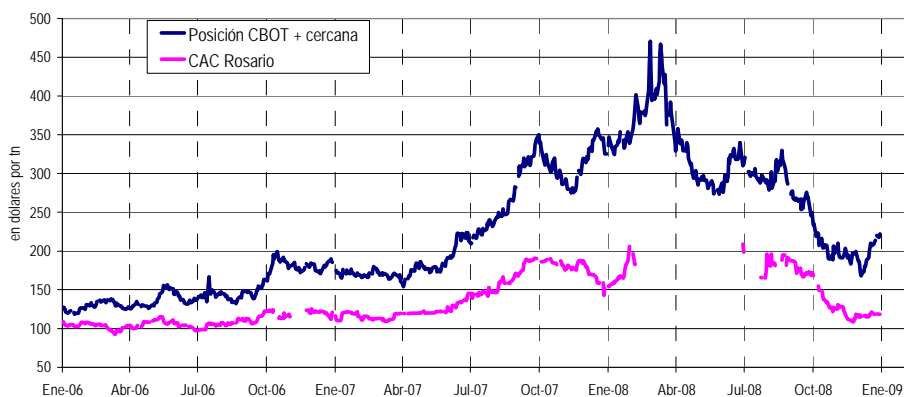
El 2008 para el trigo local fue un año para no repetir

Para el trigo argentino termina un año para olvidar. El 2008 comenzaba con un importante incremento en el área sembrada del cereal y expectativas de una recuperación en la producción.

Sin embargo, también comenzaba con cierre en las exportaciones que databan del mes de noviembre del 2007 y se extendió hasta mayo del presente año.

El aumento del 10% del área sembrada para la campaña 2007/08

Evolución precios TRIGO CBOT - CAC Rosario



En el periodo donde los productores estaban proyectando las siembras para el 2008/09 el mercado del cereal continuaba con irregularidades que los impulsaron a desistir del cereal.

Y hoy se están viendo las consecuencias,

acompañada la menor siembra de un clima adverso durante las actividades de implantación y el desarrollo de los cultivos, la cosecha 2008/09 será la menor de los últimos 14 años.

Con una caída en la producción de trigo local somos todos los que perdemos, principalmente por el menor saldo exportable que producirá una caída en las divisas que pueden ingresar por las exportaciones.

Las ventas al exterior serán considerablemente reducidas, con un saldo exportable que difícilmente pueda alcanzar las 4 millones de tn frente a las casi 11,5 millones de tn exportadas durante la campaña que finalizó.

Estos datos difícilmente puedan encontrar una segregación por campaña, ya que la ONCCA informa las ventas externas de trigo acumulando el año calendario y no el año comercial.

El último informe disponible en la página web es del 12 de diciembre con exportaciones aprobadas de trigo por 12.239.152 tn, que incluye las exportaciones 2007/08 y las 2008/09.

También en otro sector se publica el remanente exportable de trigo al 22 de diciembre que as-

traería una producción próxima a los 16,5 millones de toneladas que le permitirá aumentar las exportaciones.

Las ventas al exterior de trigo habían alcanzado un buen ritmo desde la apertura del registro el 13/11/07 hasta el 27/11/07. En el lapso de 14 días se declararon ventas de trigo por algo más de 7 millones de tn que quedaron inamovibles hasta mayo del 2008 cuando se autorizaron ventas por 100.000 tn a Brasil.

Durante ese lapso los precios FOB del trigo argentino subieron aunque solo se contaba con referencia de los valores FOB mínimos oficiales frente a un mercado exportador inexistente.

Igualmente los precios en el mundo del trigo comenzaban una escalada alcista que los precios locales no pudieron reflejar por la imposibilidad de realizar exportaciones. En el gráfico adjunto se observa la evolución de los precios del trigo en el mercado de Chicago en comparación con los precios de la Cámara Arbitral de Cereales de Rosario.

La evolución de los mismos mostraba una diferencia menor en el 2006 que se agranda en el 2007 por el manejo del registro de las DJVE y, aún más, en noviembre del 2007 cuando los derechos de exportación del trigo pasaron del 20% al 28%.

Los productores que en el 2007 habían decidido dedicar hectáreas al trigo se encontraron con una cosecha que valía un 8% respecto del precio internacional por el aumento en las retenciones que se quedaba el gobierno.

Igualmente todo no terminó ahí, aún con el cierre de las exportaciones, en marzo se estableció el sistema de retenciones móviles que llevó al trigo a tributar derechos de exportación máximos de 28,8% y un mínimo de 26,2%.

Durante el periodo de vigencia de las retenciones móviles (hasta el 21 de julio), según se observa en el gráfico adjunto, hubo varios meses sin que se conocieran precios del trigo en el mercado disponible de la BCR aún cuando los valores internacionales continuaban en niveles récord.

Recién a fines de julio regresaron los precios del trigo al mercado pero mientras tanto los productores estaban decidiendo las próximas siembras y las exportaciones solo se permitían con cupos mediante distintas resoluciones de la ONCCA.

ciende a 11.379,50 tn.

Esta cifra, al igual que la anterior, está desactualizada e impiden el análisis del mercado del trigo que ya carece desde el mes de octubre de información sobre compras, ventas y embarques del sector exportador y compras de la industria.

La imposibilidad de realizar nuevas exportaciones, que se especula a partir de la ausencia de datos, parte de la falta de actualización de los datos que componen la matriz de seguridad alimentaria.

El último informe de stocks/existencia de trigo corresponde al mes de octubre. Del mismo se determina el remanente exportable a partir de la necesidad de abastecimiento de la industria interna y los datos reales de molienda.

Frente a las perspectivas de una menor producción y, como consecuencia, exportaciones, la más favorecida vuelve a ser la industria local.

Si bien tendrá menos disponibilidad total del cereal, desde que está vigente el sistema de compensaciones tienen asegurados el precio y el volumen de abastecimiento del insumo.

Con una necesidad de 6,1 millones de tn y una producción proyectada de trigo de 9 millones, se podrán exportar 3 millones de tn más el remanente de stock de la campaña 2007/08 que se estima en algo más de 1,5 millones de tn.

Mientras que se estiman todas las cifras mencionadas, la operatoria en el mercado físico continúa a un menor ritmo que otros años a la misma fecha.

La cosecha, prácticamente finalizada en el norte del país, no hace más que encontrar como destino el mercado con precios que están por debajo del valor FAS teórico que se puede obtener a partir de los precios FOB.

En el recinto de operaciones de nuestra Institución los precios del trigo en estas últimas dos semanas del año mostraron una mejora de tan solo \$ 5, hasta los \$ 410, cuando en el mercado internacional subió un 7% en promedio.

La estabilidad de los valores del trigo, aún cuando se confirmó la baja en las retenciones del 28% al 23%, responde a los pocos nuevos negocios que se observan en el mercado exportador.

A partir de los precios FOB mínimos oficiales del trigo de u\$s 185 se obtiene un FAS teórico de u\$s 133 o \$ 452 que está por encima de los \$ 415 que se terminó pagando por el trigo físico en el recinto de operaciones de nuestra Institución.

Los precios reales del cereal aún demuestran la incertidumbre en la que está inmerso el mercado. Esta se incrementa más a partir de la ausencia de información que es clave para la toma de decisiones de los participantes del mercado.

Recién el trigo podrá salir del olvido que ingresó desde el 2006 cuando se tomen medidas que incluyan a todos los sectores participantes, cuando realmente se cree una política orientada hacia la producción.

MAIZ

Los precios futuros del maíz suben por el clima

Para el maíz también el 2008 fue un año particular. El comienzo fue con cierres de exportaciones y un aumento en los derechos de exportaciones autorizados en noviembre del 2007 que impactaba en los precios internos.

En el gráfico adjunto de la evolución de los precios se refleja como los precios locales mostraron un despegue de los internacionales a fines del 2007.

El aumento de los derechos de exportación del 20% al 25% se sumó al cierre de las exportaciones para que los precios internos no pudieran reflejar las subas del mercado de Chicago a partir de noviembre del año pasado.

Los precios del maíz recién pudieron retomar a partir de fines de enero el camino que marcaba el mercado externo de referencia.

Fue el 29/01 cuando por medio de una resolución se pueden comenzar a presentar DJVE de maíz con embarques a partir del 15/02.

La apertura es limitada en el periodo que dista entre la venta y el embarque, produciendo en el mercado exportador una importante concentración de operaciones dado que solo podría transcurrir 30 días corridos desde el registro.

De esta forma las exportaciones de maíz pasaron de cero a 11,3 millones de toneladas en tan solo tres meses para acumular ese volumen al 12/05, última fecha de publicación de las DJVE.

A partir de esa fecha toda la información relativa a las exportaciones pasaron a manos de la ONCCA que publica las autorizaciones del ROE Verde.

En lo que respecta a maíz, los últimos datos informados al 12/12 en la página web del organismo oficial hace mención de exportaciones

de maíz por 15,08 millones de tn, desglosadas en 11,85 millones por el periodo enero-mayo y 3,22 millones durante junio-diciembre.

Con las ventas efectivas realizadas de maíz, el gobierno a través de la SAGPyA no hizo más que aumentar las proyecciones de producción del cereal. En el último informe estima una cosecha 2007/08 de 22 millones de tn que permiten alcanzar exportaciones por algo más de 15 millones de tn.

Aunque desde hace ya casi dos meses, a fines de octubre fueron autorizadas las últimas ventas, no se registran nuevas ventas al exterior del cereal y el mercado acusó esta menor actividad.

También en el gráfico se observan varios blancos en la línea que muestra la evolución de los precios del maíz disponible.

El sector exportador, hasta cuando estuvo disponible la información de compras, ventas y embarques, mostraba posiciones netas compradas en el mercado del maíz. El cierre de las exportaciones a partir de la inexistencia de remanente exportable calculado desde la publicación de la última matriz de seguridad alimentaria, puso un freno a la actividad exportadora.

El sector realizó ofertas más bajas para comprar el maíz o para simplemente realizar fijaciones de contratos pendientes.

Los valores disponibles mostraron bajas que solo parcialmente pudieron recuperarse con la noticia de la baja en las retenciones para el maíz.

El 23 de diciembre finalmente se publicó la reducción en los derechos de exportaciones del cereal del 25% al 20% pero los precios no reaccionaron con el impacto positivo esperado.

Estos mejoraron hasta los \$ 300 desde los niveles previos próximos a los \$ 280 que estaban ofreciendo algunos exportadores para realizar fijaciones.

La imposibilidad de que los valores disponibles acusaran la baja en las retenciones está dado por el cierre actual de las exportaciones.

Los precios del maíz continúan ofreciéndose en niveles de \$ 300 y \$ 305 según el comprador, puerto y fecha de entrega del grano.

Estos valores están por debajo de los \$ 390 de FAS teórico que se obtiene a partir del FOB mínimo oficial de u\$s 153 que también es teórico por la ausencia de nuevos negocios de exportación.

La estabilidad del mercado físico disponible no se trasladó a los

precios futuros que comenzaron a reflejar la menor producción que se proyecta en un mercado con creciente actividad del sector exportador a pesar de no poder aún registrar nuevos ROE Verde.

El sector exportador en estas últimas dos semanas del año aumentaron en u\$s 15 los precios pagados en el recinto de operaciones por contratos forward de maíz con entrega a partir de marzo/abril. El precio llegó a u\$s 115 el lunes de la presente semana para generar un aluvión de negocios relevados por 30.000 tn.

Este precio disminuyó hoy cuando los exportadores pagaron u\$s 110 por el maíz en sintonía con la baja de los precios futuros del mercado externo de referencia pero sin reflejar la situación en los campos locales.

Las condiciones secas que están perjudicando a los cultivos de maíz se mantendrán al menos por una semana, pero algunas lluvias ligeras podrían aliviar de forma irregular algunos sembradíos en los próximos días.

La zona productora central se encuentra en mejores condiciones gracias a que aún mantienen reservas de humedad tras las lluvias que cayeron en noviembre, pero necesita más precipitaciones.

Las lluvias son muy esperadas por los productores que invirtieron en el maíz a pesar que los riesgos con el cereal son mayores que con la soja.

Ni el riesgo

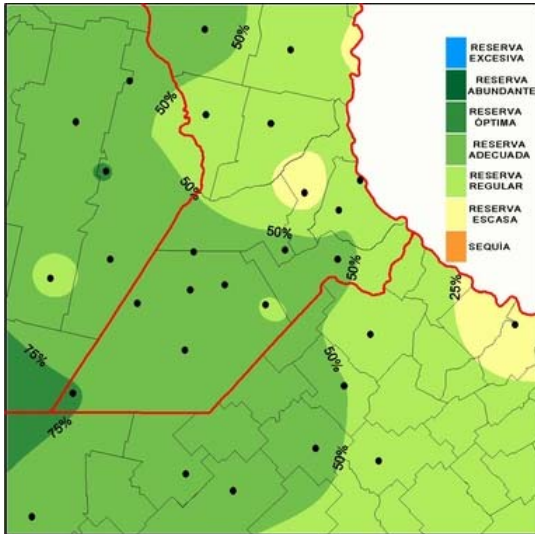
Evolución precios MAIZ CBOT-CAC Rosario



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

MAPA DE AGUA EN EL SUELO: MAIZ

Porcentaje de agua útil al 18/12/09

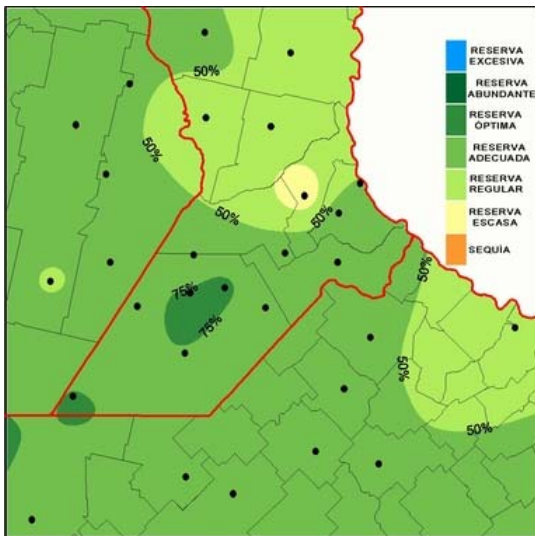


DIAGNOSTICO:

Durante los días previos a la llegada de la Navidad, las lluvias dijeron presente y las estaciones meteorológicas de la red de medición GEA acumularon diferentes montos según la subzona. El mayor registro se obtuvo en Pellegrini, al norte de la subzona GEA I, con un valor

cercano a los 64 mm. La estación de Monte Buey, localizada en la subzona GEA V, fue otra de las estaciones con mayor acumulado del período, ya que aquí llovieron alrededor de 45 mm, seguida por Guatimozín con un valor superior a los 35 mm. Rosario también obtuvo un registro significativo, con un monto mayor a los 38 mm. Las precipitaciones menos importantes se dieron al sur de GEA, sobre la provincia de Buenos Aires, como viene sucediendo durante los últimos informes, sobre todo en el sector sudeste, por ejemplo en Chacabuco, donde las lluvias fueron inferiores a los 15 mm. A pesar de las lluvias registradas durante esta última semana, y sumadas a las que acontecieron en las semanas anteriores, las reservas de agua

no muestran aumentos, por el contrario se mantienen constantes y en algunos sectores siguen disminuyendo, como es el caso del sudeste de GEA. Un factor importante para que las reservas no muestren mejorías, son las altas y persistentes temperaturas que se vienen registrando en toda la región,



MAPA DE AGUA EN EL SUELO

Porcentaje de agua útil al 18/12/08

las cuales rondaron los 30°C en la mayor parte de las estaciones, con máximos superiores a los 35°C, que en algunos casos como en las estaciones del noroeste de GEA alcanzaron los 40°C. Para el maíz las reservas actuales son regulares en la franja Oeste de GEA, con algunos sectores puntuales de escasez, mientras que en el centro y este las reservas son adecuadas. De ahora en adelante, las lluvias que se produzcan serán de gran importancia para lograr buenas condiciones de humedad edáfica que satisfagan las demandas hídricas de este cultivo, las cuales irán en aumento en el transcurso de los días. De no hacerse presentes las lluvias necesarias, se verá afectado el rendimiento final del cultivo.

ESCENARIO: La última semana del año, comprendida entre el 26 y el miércoles 31 de diciembre se presentará con algunas precipitaciones muy débiles y aisladas durante el sábado y las primeras horas del domingo, principalmente en el Norte de la provincia de Buenos Aires y el Sur de Santa Fe, mientras que el sur de Córdoba será la zona de GEA menos afectada por las precipitaciones. Durante el lunes y el martes las condiciones cambiarán y se presentará tiempo seco y con escasa nubosidad. El miércoles reaparecerán las precipitaciones sobre la región GEA, afectando principalmente al sur de la provincia de Córdoba y luego se irán desplazando hacia el Este, provocando lluvias sobre gran parte de la región. En cuanto a la temperatura, se mantendrán altos los registros, tanto los valores máximos como mínimos, solo el domingo se espera un leve descenso de los registros máximos pero rápidamente se reestablecerán las altas temperaturas en toda la región GEA. Mientras que el viento, prevalecerá durante todo el período del sector Norte, con una rotación al sector Este durante el domingo y parte del lunes, reestableciéndose del norte a partir del mismo lunes.

www.bcr.com.ar/gea

climático ni otros derivados de la intervención gubernamental pueden impedir el desarrollo en el sector agrícola y son muchos los que continúan apostando por el campo a pesar de las adversidades del último año.

El cereal estadounidense necesita demanda

En el mercado de Chicago los futuros de maíz continuaron mostrando volatilidad al cierre del año pero con saldo mayormente positivo desde los niveles más bajos alcanzados a comienzos de diciembre.

En el gráfico adjunto se observa la evolución de los precios futuros de maíz de la primera posición del mercado de Chicago. Del mismo se desprende que los precios del cereal alcanzaron los niveles mínimos de los últimos dieciocho meses pero recuperó en las últimas semanas.

La mejora estuvo impulsada por la cobertura de posiciones y la pequeña recuperación de los precios del petróleo.

Los precios del cereal comienzan a estar atados a la relación con la soja, no solo para la fabricación de biocombustibles sino orientadas a las próximas siembras en Estados Unidos.

La relación maíz/soja es un elemento de seguimiento de los productores para orientar sus decisiones hacia el 2009.

La realización de spread entre los productos en el mercado de Chicago fue un parcial sostén para los precios del maíz aunque la tranquilidad de la demanda es un limitante.

La menor producción estadounidense está siendo acompañada también por una caída en todos los componentes de la demanda.

La producción de etanol se proyecta en aumento respecto del año anterior pero debajo de las expectativas iniciales producto de la caída de los precios del petróleo que afecta la rentabilidad de la industria. Muchas de ellas han acusado fuertes bajas en su actividad y en sus márgenes.

Sin embargo, la expansión continúa registrándose en Estados Unidos aunque no compensa la baja en la demanda de exportación.

Los informes relacionados a las exportaciones no hacen más que confirmar las cifras del USDA que muestran para el 2008/09 una caída a 45,72 millones de tn desde las 61,88 millones de la campaña anterior.

Las inspecciones de embarque de las últimas semanas mostraron volúmenes inferiores al rango de estimaciones previas de los operadores.

Las ventas semanales de maíz totalizaron 551.400 tn, dentro del rango esperado por el mercado de 300.000 a 650.000 tn. El acumulado de compromisos del año comercial es un 47% inferior al año pasado a la misma fecha.

La caída refleja la menor demanda global ante un mercado que encuentra fuerte competencia del trigo forrajero y una mayor actividad del mercado asiático.

China triplicó el volumen de su plan para recuperar las reservas de granos del gobierno.

La Comisión Nacional de Desarrollo y Reforma aprobó proyectos para comprar un adicional de 20 millones de tn de maíz para los stocks estatales, cuatro veces más de lo que esperaban los operado-

res.

China ya había comprado casi 3 millones de tn fuera de los 10 millones autorizados con anterioridad. En el total, las compras pueden absorber un quinto de la cosecha de China que espera obtener un récord de 156 millones de tn de maíz este año, luego que los agricultores aumentaran la producción motivados por la suba de los precios del año pasado.

Las compras extras de maíz aumentan la especulación de que China puede reabrir la puerta para las exportaciones con la intención de sustentar los precios domésticos.

A la mayor oferta de maíz chino se la compensa con expectativas bajistas para Argentina.

El clima seco en las regiones productoras de nuestro país fue un elemento de sostén en los precios del maíz en Chicago durante la semana.

La ausencia de precipitaciones en los últimos días y los pronósticos de falta de agua durante el periodo crítico de floración en Argentina fue alcista para los precios del maíz.

El cereal finaliza el año con una leve recuperación luego de los niveles mínimos alcanzados y esperando que los precios encuentren un rumbo alcista aunque lejos de los valores alcanzados en julio.

SOJA

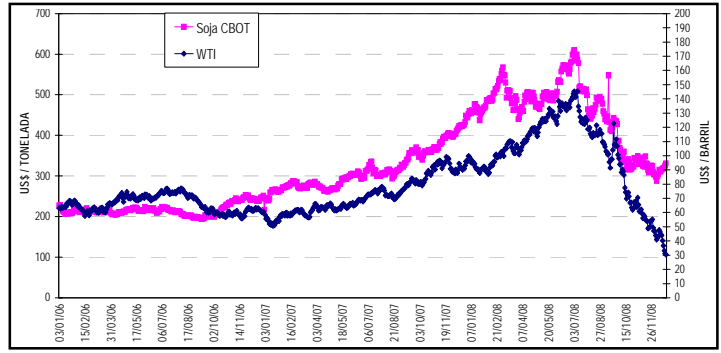
La soja despide el 2008 con saldos positivos en Chicago

Al acercarse el final de un nuevo año es casi inevitable realizar una revisión de lo ocurrido, aná-

lisis que luego proyectamos para el año que comienza intentando reflexionar sobre los futuros acontecimientos con mayor entusiasmo y optimismo.

Así como realizamos el análisis a nivel personal, no podría faltar en esta última edición del año hacer lo propio con nuestro cultivo estrella. Demás está decir que el 2008 ha sido un año sin precedentes, no sólo en relación a la soja, sino también en todo el contexto económico y financiero mundial.

Un año atrás la oleaginosa se negociaba alrededor de los us\$ 450 por tonelada en el mercado de Chicago, más del 20% del precio actual. No vamos a repetir lo que ya es moneda corriente, pero la fuerte crisis financiera que atraviesan todos los mercados fue y es el principal determinante de esta tendencia bajista. Sin embargo, antes de que estallara la burbuja de las hipotecas subprime, la oleaginosa alcanzó su máximo valor histórico cuando en julio se negoció por encima de los us\$ 600 la tonelada. El fuerte impulso del consumo frente a ofertas cada vez más ajustadas, seguido de presiones inflacionarias llevó a que no sólo el complejo oleaginoso sino todos los granos y demás



commodities alcanzaran récords históricos. Así, los mercados de productos se convirtieron en refugios seguros para los inversores, que buscaban activos de cobertura para sus posiciones en acciones, bonos y divisas. De allí la fuerte correlación que existe entre todos sus valores.

En el gráfico a continuación se observa el comportamiento de las cotizaciones de la soja en el mercado de Chicago y del petróleo WTI (West Texas Intermediate) cuyos contratos futuros se negocian en el mercado de New York. Las series de precios comienzan en el año 2006 con valores promedio anuales de us\$ 217 para la soja y us\$ 66 para el petróleo. Hacia fines del año 2007 ya se vislumbraba la tendencia alcista con precios promedio anuales de us\$ 316 y us\$ 72 respectivamente. El año 2008 finaliza con cotizaciones promedio anuales de us\$ 454 para la soja y us\$ 100 para el crudo.

Analicemos en detalle este último período, caracterizado por pronunciadas variaciones en las cotizaciones y una fuerte volatilidad en todos los mercados. Como dijimos anteriormente, el mes de julio fue el mes de los récords: la oleaginosa se negoció por encima de los us\$ 600, el petróleo superó los us\$ 145 el barril, en un contexto de fuerte impulso proveniente de un crecimiento explosivo de la demanda. Sin embargo, si observamos el comportamiento histórico de ambas commodities, era impensable que los valores se mantuvieran a esos niveles en el tiempo. A partir de allí, se inició una tendencia bajista originada en la explosión de la crisis subprime de Estados Unidos, cuyas consecuencias se extendieron a todos los activos y a todo el mundo.

Si cotejamos los precios negociados a comienzos de este mes con los registrados en la última sesión del año, a pesar del comportamiento dispar observado durante el transcurso de dicho lapso, la oleaginosa muestra una suba acumulada del 7% aproximadamente. Los futuros de harina registraron una mejora acumulada de 15%, mientras que para el aceite el saldo fue negativo, con bajas acumuladas superiores al 1%. Las continuas oscilaciones de la commodities fueron una consecuencia directa de lo que ocurría en los mercados externos, con un mes colmado de noticias que anunciaban medidas fijadas por los gobiernos de todo el mundo en el intento de mejorar la debilitada economía global.

En este análisis de fin de año no podemos olvidarnos de los fundamentales. En los últimos meses los factores propios de los productos agrícolas han sido, en cierta

	2006/2007	2007/2008 e	2008/2009 p
Producción			
Estados Unidos	86,77	72,82	79,49
Brasil	59	61	60
Argentina	48,8	46,2	50,5
Exportaciones			
Estados Unidos	30,39	31,6	28,58
Brasil	23,49	25,36	25,25
Argentina	9,56	13,83	14,7
Stocks Finales			
Estados Unidos	15,62	5,58	5,58
Brasil	18,19	19,16	18,5
Argentina	22,61	21,77	22,78
Crushing			
Estados Unidos	49,2	49,02	46,68
Brasil	31,11	31,86	31,5
Argentina	33,59	34,61	35,9
Importaciones			
China	28,73	37,82	36

forma, dejados a un lado, con efectos transitorios sobre las cotizaciones debido a la acción más directa de las señales externas. En el siguiente cuadro se observan los principales indicadores que influyen en la determinación de las cotizaciones:

Estos son datos publicados en el último informe de Oferta y Demanda Mundial del Departamento de Agricultura de Estados Unidos. Las cifras proyectadas de producción de los principales países de Sudamérica están sujetas a modificaciones de acuerdo al desarrollo de las condiciones climáticas en dichas regiones. Actualmente, la fuerte sequía está afectando el desarrollo de los cultivos y el panorama si bien incierto es mayormente pesimista. Las lluvias registradas no fueron suficientes para salvar a los ya deteriorados cultivos, principalmente en Argentina, y no hay expectativas de mayores cambios, al menos en el corto plazo. Si bien se espera una cosecha récord para la actual campaña, la prolongación del clima desfavorable podría llevar a modificaciones en los pronósticos.

Otro aspecto a tener en cuenta en las proyecciones es en relación a la producción de Estados Unidos. Si bien se pronostica un incremento, no ocurre lo mismo con los rindes por acre cosechado, cuya estimación bajó a 39,3 de los 41,7 acres de la campaña 2007/2008.

La caída de las exportaciones de Estados Unidos, principal vendedor de poroto de soja a nivel mundial, es consecuencia directa de la disminución en la demanda con motivo de la crisis económica mundial. China, que representa más del 50% de las importaciones de la oleaginosa de todo el mundo, continuó comprando a pesar de la crisis financiera. En noviembre adquirió 2,12 millones de toneladas y en noviembre alcanzó los 3,32 millones. Se estima que esta cifra podría alcanzar los 2,93 millones en diciembre. No obstante, las importaciones acumuladas para el último trimestre del año caerían respecto al mismo período del año pasado.

Si bien los pronósticos de las exportaciones estadounidenses son bajistas, los últimos informes sobre inspecciones de exportación fueron un elemento de sostén para los precios. Según el reporte del USDA, se inspeccionaron 30,593 millones de bushels durante la semana que finalizó el 25 de diciembre, creciendo respecto a los 30,174 millones de bushels del informe anterior y levemente por encima del rango esperado por el mercado. Las inspecciones acumuladas desde el 1 de septiembre totalizan 493 millones de bushels, superando en un 12% la cifra del año anterior. Los productores y exportadores americanos se están beneficiando de las reducidas ventas de los agricultores de Sudamérica.

Además de las perspectivas climáticas pesimistas hay que considerar las restricciones crediticias y los altos costos de los insumos en los países productores, que podrían tener un efecto directo sobre las intenciones de siembra, los rendimientos y la producción final de la oleaginosa.

Por otro lado, según los últimos datos del Census Bureau, el crushing de soja de noviembre de Estados Unidos totalizó 3,934 millones de toneladas, por debajo de la cifra de octubre de 4,07 millones de toneladas e inferior al rango estimado por los analistas entre 3,96 y 3,99 millones de toneladas. Los márgenes de crushing se deterioraron como consecuencia de la disminución de la demanda doméstica y de exportación de ambos subproductos.

La última sesión del año fue dispar. El mercado se mantuvo durante toda la jornada en "modo de consolidación" frente a las ruedas

reducidas y los feriados por Navidad y Año Nuevo, sin una dirección determinada. Luego de iniciar en baja presionada por la caída del petróleo, la soja revirtió la tendencia con gran soporte sobre los fundamentales: sequía, debilidad del dólar, fuerte demanda de China. El resultado final fue positivo: la posición más cercana finalizó a us\$ 347,51 / tonelada, subiendo un 0,8% respecto de la jornada anterior. Los subproductos cerraron variados, con subas para la harina pero disminuciones para el aceite. Los cereales también acompañaron el sentimiento alcista con el que culmina este año.

El futuro próximo es incierto. La determinación de una tendencia sostenida dependerá en gran parte de lo que ocurra en los mercados externos que, a su vez, dependen de factores macroeconómicos que requieren de buenas medidas y sobre todo de tiempo para mejorar. ¡Que este 2009 avizore tiempos mejores para todos!

El año termina con la soja a \$ 800

Las últimas dos semanas del año para la soja disponible fue favorable en materia de precios aunque las noticias relacionadas al sector la fueron excluidas.

En el gráfico que se adjunta con la evolución de los precios se muestra que los precios de la soja hasta marzo del 2008 más o menos seguían el comportamiento de los valores internacionales.

La brecha entre los precios locales y los del mercado externo de referencia se abrió cada vez que fueron aumentadas los derechos de exportación: enero 2007, noviembre 2007 y durante la vigencia de las retencio-

nes móviles.

Durante el mes de marzo hubo varias jornadas sin operatoria del mercado agrícola, y los precios de la soja oscilaron al compás de la volatilidad externa y el impacto de las variaciones del porcentaje de las retenciones.

Recién a comienzos de abril hubo más jornadas con operatoria pero con un importante descuento a partir de los precios FOB que se conocieron.

Estos valores también acusaron el impacto de una mayor oferta por parte de Estados Unidos a partir del ingreso de la nueva cosecha en setiembre.

Los precios en Chicago subieron hasta el mes de julio que se desató la crisis financiera en el país del norte e impactó en todos los commodities.

Las bajas en el mercado de referencia fue mayor que en el mercado local, como así también en el pasado fueron mayores las subas en el mercado externo que no se reflejaron en el local.

La soja igualmente encontró sostén en la alta retención que mantuvieron los productores a partir de la incertidumbre en el mercado global.

Los últimos datos publicados sobre compras, ventas y embarques del sector exportador y compras de la industria señalaban una retención próxima a los 10 millones de tn de soja que superaban las casi 4 millones del año anterior a la misma fecha.

Desde la fecha que dejó de publicarse este informe mucha oleaginosa ingresó al circuito comercial pero difícilmente pueda haber disminuido los stocks más allá de las 8 millones de tn de soja.

La reciente suba de la soja generó un mayor interés de los productores de realizar negocios, aunque muchos de ellos continúan fijando el precio a la mercadería ya vendida y entregada.

El precio de \$ 800 alcanzados esta semana generó un aluvión de negocios en el recinto de operaciones de nuestra institución. El primer día de negocios relevaron operaciones por 70.000 tn nuevas mientras que el volumen se habría triplicado en fijaciones.

Los \$ 800 se repitieron el martes pero el volumen de negocios fue inferior. La operatoria habitual de los vendedores es esperar valores superiores luego de haber alcanzado un piso esperado durante mucho tiempo.

La suba no solo alcanzó a la mercadería física sino que se proyectó hacia los valores de la nueva campaña. La soja para entrega en mayo mejoró hasta u\$s 15 el lunes respecto del viernes 19, aunque el cierre de hoy fue con subas de u\$s 12 hasta los u\$s 212 que ofrecieron tanto exportadores como fábricas.

Estos valores no hacen más que reflejar la preocupación de muchos sobre como evolucionó el desarrollo de los cultivos.

Durante las últimas jornadas el sostén de los precios de todo el complejo oleaginoso de Chicago estuvo fundamentado en el clima seco en Argentina y la realidad no deja de ser así.

Las condiciones secas que están perjudicando a la soja se mantendrán al menos por una semana, pero algunas lluvias ligeras podrían aliviar de forma irregular a los cultivos en los próximos días.

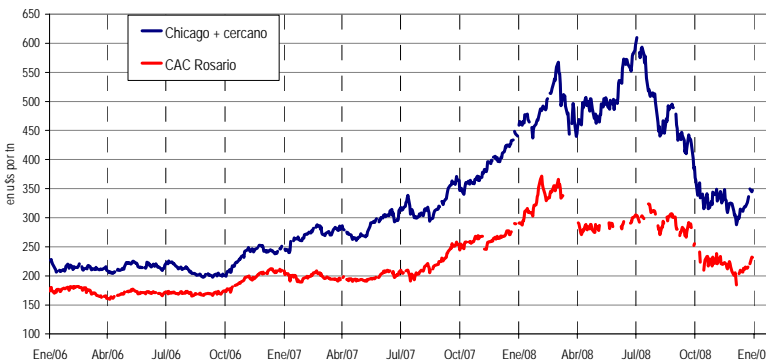
Según una experta climática del Instituto Nacional de Tecnología Agropecuaria (INTA), la sequía que desde hace meses afecta a varias regiones del país podría generar fuertes caídas en la producción de soja y maíz.

La región productora central se encuentra en mejores condiciones gracias a que aún mantienen reservas de humedad tras las lluvias que cayeron en noviembre, pero necesita más precipitaciones.

El alivio para la soja y el maíz recién llegaría a partir del miércoles de la semana próxima, cuando podrían comenzar a gestarse algunas tormentas.

Con este panorama es cada vez más difícil alcanzar en el 2008/09 el record de la producción de soja en Argentina

Evolución precios SOJA CBOT- CAC Rosario



Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	19/12/08	22/12/08	23/12/08	26/12/08	22/12/08	23/12/08	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario									
Trigo duro	405,00	405,00	407,00		410,00	414,00	408,20	531,53	-23,2%
Maíz duro	299,50	300,00	300,00		305,00	303,00	301,50	418,89	-28,0%
Girasol	590,00	590,00	590,00		600,00	610,00	596,00	1.247,37	-52,2%
Soja	720,00	730,00	740,00	760,00	800,50	799,90	758,40	988,81	-23,3%
Mijo									
Sorgo	270,00	270,00	290,00		287,00	277,00	278,80		
Bahía Blanca									
Trigo duro	408,00	419,00	418,00		427,50	436,50	421,80	547,35	-22,9%
Maíz duro					310,00	310,00	310,00		
Girasol	560,00	570,00	570,00		590,00	570,00	572,00	1.239,93	-53,9%
Soja	700,00	710,00	728,00		780,00	780,00	739,60	986,73	-25,0%
Córdoba									
Trigo Duro	378,40						378,40	490,05	-22,8%
Soja									
Santa Fe									
Trigo									
Buenos Aires									
Trigo duro	413,80	420,00	423,60	423,90	415,50	425,50	420,38	582,99	-27,9%
Maíz duro									
Girasol		570,00	570,00			610,00	583,33		
Soja									
Trigo Art. 12								586,56	
Maíz Consumo									
BA p/Quequén									
Trigo duro	410,80	410,40	409,30	405,00	415,90	410,00	410,23	547,35	-25,1%
Maíz duro									
Girasol	560,00		570,00		590,00	570,00	572,50		
Soja		710,00	720,00		780,00	784,30	748,58		

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

Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Pesos por tonelada

Producto	22/12/08	23/12/08	29/12/08	30/12/08	19/12/08	Variación semanal
Harinas de trigo (s)						
"0000"	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)	280,0	290,0	300,0	300,0	280,0	7,14%
Aceites (s)						
Girasol crudo	1.505,0	1.505,0	1.505,0	1.545,0	1.505,0	2,66%
Girasol refinado	1.970,0	1.970,0	1.970,0	2.018,0	1.970,0	2,44%
Lino						
Soja refinado	1.745,0	1.745,0	1.745,0	1.820,0	1.745,0	4,30%
Soja crudo	1.395,0	1.395,0	1.395,0	1.448,0	1.395,0	3,80%
Subproductos (s)						
Girasol pellets (Cons Dna)	390,0	390,0	390,0	390,0	420,0	-7,14%
Soja pellets (Cons Dársena)	680,0	680,0	680,0	780,0	680,0	14,71%

(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	22/12/08	23/12/08	29/12/08	30/12/08	Var. %	19/12/08
Trigo									
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	405,00					405,00
Exp/SF	C/Desc.	Cdo.	M/E		390,00	400,00	405,00		
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E			410,00	410,00	2,5%	400,00
Exp/SP	C/Desc.	Cdo.	M/E	400,00	400,00		410,00		
Exp/Resistencia	C/Desc.	Cdo.	M/E			400,00	415,00		
Exp/AS	Desde 26/12	Cdo.	M/E	405,00	405,00				405,00
Exp/SM	Desde 26/12	Cdo.	M/E	405,00	405,00				405,00
Exp/SL	Desde 29/12	Cdo.	M/E	405,00	410,00				405,00
Exp/AS	Desde 02/01	Cdo.	M/E			410,00	415,00		
Exp/SL	Desde 05/01	Cdo.	M/E			410,00	415,00		
Exp/Ramallo	Desde 07/01	Cdo.	M/E			410,00	410,00		
Exp/Ramallo	S/Desc.	Cdo.	M/E	400,00	405,00				
Maíz									
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	290,00	300,00				290,00
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E			310,00	305,00		
Exp/PA	Fijaciones	Cdo.	M/E		280,00	300,00	300,00		
Exp/Timbúes	Fijaciones	Cdo.	M/E	270,00	280,00	300,00			
Exp/GL	Fijaciones	Cdo.	M/E	270,00	280,00	300,00			
Exp/PA	S/Desc.	Cdo.	M/E				300,00		
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E	290,00	300,00				290,00
Exp/Tmb	Mar/Abr'09	Cdo.	M/E	u\$s 100,00	105,00	115,00	108,00	8,0%	100,00
Exp/GL	Mar/Abr'09	Cdo.	M/E	u\$s 100,00	105,00	115,00	108,00	8,0%	100,00
Exp/SM	Mar/Abr'09	Cdo.	M/E	u\$s 100,00	105,00	115,00	110,00	10,0%	100,00
Exp/PA	Mar/Abr'09	Cdo.	M/E	u\$s 100,00	105,00	115,00			100,00
Exp/AS	Mar/Abr'09	Cdo.	M/E	u\$s 100,00		115,00	110,00	10,0%	100,00
Exp/SL	Mar/Abr'09	Cdo.	M/E	u\$s 100,00					
Sorgo									
Exp/SM	Desde 26/12	Cdo.	M/E	270,00	270,00				
Exp/SM	Desde 02/01	Cdo.	M/E			280,00	260,00		
Exp/Ros	Hasta 07/01	Cdo.	M/E			300,00	280,00		
Exp/SM	Mar/Abr'09	Cdo.	M/E	u\$s 75,00	75,00	80,00	75,00	0,0%	75,00
Exp/PA	Mar/Abr'09	Cdo.	M/E	u\$s					75,00
Soja									
Exp/Timbúes	03 al 05 Enero	Cdo.	M/E			805,00			
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	730,00	740,00				720,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E			770,00	770,00	11,6%	690,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	730,00	730,00	800,00			720,00
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E	730,00	740,00	800,00	800,00	11,1%	720,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	730,00	740,00	800,00	800,00	11,1%	720,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	730,00	740,00	800,00	800,00	11,1%	720,00
Fca/VGG	C/Desc.	Cdo.	M/E	730,00	740,00	800,00			720,00
Fca/Timbúes	C/Desc.	Cdo.	M/E	730,00	740,00				720,00
Fca/GL-Tmbs	Hasta 10/01	Cdo.	M/E			800,00	790,00		
Exp/SM-AS	May'09	Cdo.	M/E	u\$s 200,00	200,00	215,00	210,00	5,0%	200,00
Fca/Tmb-GL-SM	May'09	Cdo.	M/E	u\$s 200,00	200,00	215,00	212,00	6,0%	200,00
Fca/VGG	May'09	Cdo.	M/E	u\$s 200,00	200,00	215,00	212,00		
Girasol									
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E	560,00	560,00	600,00	610,00	8,9%	560,00
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E	590,00	590,00	600,00	610,00	3,4%	590,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	580,00	580,00	590,00	600,00	3,4%	580,00
Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo.	M/E	550,00	550,00	560,00	570,00	3,6%	550,00
Fca/Reconquista	C/Desc.	Cdo.	M/E			560,00	570,00		
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Flt/Cnflt	590,00	590,00	600,00	610,00	3,4%	590,00
Fca/Ricardone	Ene/Feb'09	Cdo.	M/E	u\$s 165,00	165,00				165,00
Fca/Reconquista	Ene'09	Cdo.	M/E	u\$s 160,00	160,00				150,00

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

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	22/12/08	23/12/08	26/12/08	29/12/08	30/12/08	var.sem.
FINANCIEROS								
	En \$ / US\$							
DICP122008			52,000	52,800				
DICP012009		5	52,500	54,000	55,500	56,000	59,000	11,53%
EMT090116			3,489	3,500	3,509	3,500	3,500	0,49%
DLR122008	118.636	247.459	3,430	3,435	3,439	3,443	3,446	0,55%
DLR012009	63.780	313.951	3,483	3,493	3,510	3,505	3,510	0,83%
DLR022009	27.513	285.440	3,530	3,546	3,560	3,550	3,550	0,57%
DLR032009	28.351	283.997	3,580	3,595	3,610	3,590	3,590	0,28%
DLR042009	21.758	249.292	3,635	3,665	3,680	3,650	3,635	0,14%
DLR052009	570	251.243	3,675	3,700	3,715	3,685	3,680	0,41%
DLR062009	1.160	240.983	3,710	3,730	3,745	3,718	3,720	0,27%
DLR072009	27.000	242.616	3,741	3,760	3,775	3,740	3,748	0,19%
DLR082009	4.150	205.341	3,775	3,790	3,805	3,790	3,784	0,24%
DLR092009		197.597	3,810	3,840	3,845	3,830	3,824	0,37%
DLR102009	13.283	38.643	3,855	3,870	3,885	3,860	3,855	0,13%
DLR112009	19.150	24.761	3,885	3,900	3,930	3,915	3,900	0,39%
DLR122009	15.387	12.242	3,920	3,940	3,970	3,970	3,945	0,56%
DLR012010	5.000	1.000	3,960	4,050	4,040	4,030	3,980	-1,61%
DLR032010		17.583	4,075	4,165	4,165	4,155	4,105	1,36%
ECU122008			4,775	4,794	4,802	4,900	4,875	1,56%
RG12012009			91,200	92,400	95,000	97,000	97,500	6,91%
AGRÍCOLAS								
	En US\$ / Tm							
IMR042009	96	557	106,10	107,30	112,50	111,30	112,70	7,33%
IMR072009		6	110,50	111,60	116,80	115,60	117,00	6,95%
ISR012009		33	216,00	216,00	222,00	221,00	222,90	4,89%
ISR032009		36	220,00	221,00	227,30	229,40	230,20	4,64%
ISR052009	720	4907	210,20	211,30	217,60	219,70	220,50	4,21%
ISR072009			214,80	215,90	222,20	224,30	225,10	4,12%
ITR012009	390	225	120,10	119,60	120,00	119,20	119,10	-2,62%
ITR032009	10	71	128,00	127,00	127,40	126,60	125,70	-3,46%
ITR072009	10	6	134,80	133,80	134,20	133,40	133,50	-2,55%
MAI042009			106,30	107,50	112,50	111,50	113,00	7,31%
SOJ000000			215,00	216,00	222,00	234,00	234,00	9,86%
SOJ012009	8		219,00	219,00	226,50	234,00	233,00	6,88%
SOJ052009	200	1159	212,60	213,70	220,00	222,20	223,00	4,21%
TRIO12009	8	8	121,00	120,50	120,00	119,50	120,30	-1,64%
TOTAL			2.619.148					

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	22/12/08			23/12/08			26/12/08			29/12/08			30/12/08			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
AGRÍCOLAS																
	En US\$ / Tm						En US\$ / Tm									
IMR042009	106,10	105,00	106,10	108,00	107,10	107,10	112,50	110,50	112,50	114,20	110,70	111,30	112,50	111,50	112,50	7,14%
ISR052009	211,30	209,50	210,20	211,50	209,40	211,20	218,50	216,00	217,60	220,80	219,00	219,70	220,50	219,00	220,50	4,16%
ITR012009	121,00	120,00	120,20	120,00	119,50	119,60	120,00	119,10	120,00	119,20	119,00	119,20	119,20	118,80	119,10	-2,38%
ITR032009	128,00	128,00	128,00	128,00	127,00	127,00							126,50	125,70	125,70	
ITR072009													133,50	133,00	133,50	-2,55%
SOJ012009										234,00	234,00	234,00				
SOJ052009	212,50	212,50	212,50	212,50	212,30	212,30	221,00	220,00	220,00	223,00	221,50	222,20	222,00	222,00	222,00	3,74%
TRIO12009													120,30	120,30	120,30	

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	22/12/08			23/12/08			26/12/08			29/12/08			30/12/08			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIERO En \$ / US\$																
DICP122008				52,800	51,500	52,800										
DICP012009	52,500	52,500	52,500													
EMT090116	3,489	3,489	3,489	3,500	3,498	3,500										
DLR122008	3,435	3,420	3,430	3,437	3,430	3,435	3,442	3,442	3,442	3,444	3,439	3,443	3,450	3,443	3,446	0,55%
DLR012009	3,491	3,480	3,483	3,498	3,485	3,494	3,510	3,510	3,510	3,505	3,491	3,505	3,510	3,500	3,510	0,86%
DLR022009	3,539	3,527	3,530	3,550	3,540	3,545				3,552	3,545	3,550	3,570	3,545	3,550	0,57%
DLR032009	3,585	3,580	3,580	3,605	3,586	3,590				3,620	3,590	3,590	3,600	3,585	3,587	0,20%
DLR042009	3,635	3,629	3,635	3,665	3,665	3,665				3,650	3,620	3,650	3,645	3,635	3,635	0,14%
DLR052009	3,675	3,670	3,675							3,680	3,680	3,680	3,680	3,675	3,680	0,41%
DLR062009	3,720	3,705	3,720	3,730	3,730	3,730				3,718	3,718	3,718	3,720	3,720	3,720	0,27%
DLR072009	3,741	3,741	3,741							3,775	3,735	3,740	3,765	3,737	3,760	
DLR082009	3,780	3,780	3,780	3,790	3,790	3,790				3,790	3,780	3,790	3,765	3,765	3,765	-0,26%
DLR092009	3,810	3,810	3,810	3,840	3,840	3,840	3,830	3,830	3,830							
DLR102009	3,855	3,849	3,855	3,860	3,860	3,860				3,885	3,860	3,860	3,860	3,850	3,855	0,13%
DLR112009	3,880	3,880	3,880	3,900	3,900	3,900				3,925	3,900	3,915	3,920	3,900	3,900	0,39%
DLR122009	3,920	3,920	3,920	3,950	3,940	3,940				3,980	3,955	3,970	3,970	3,945	3,945	0,56%
DLR012010	3,960	3,960	3,960	4,080	4,050	4,050	4,035	4,035	4,035	4,030	4,030	4,030	4,080	3,980	3,980	-1,61%
DLR032010	4,200	4,200	4,200													
ECU122008	4,800	4,800	4,800													
554.031	Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)									2.646.308			Interés abierto en contratos			

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

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ¹⁾	22/12/08	23/12/08	26/12/08	29/12/08	30/12/08
PUT									
IMR042009	140	put	2	52	36,500				
IMR042009	144	put	14	38	40,500	38,000			
ISR052009	180	put	40	60	4,500	4,300			
ISR052009	200	put	5	136					7,900
CALL									
IMR042009	112	call	30	51			9,200		
IMR042009	116	call	6	10	4,600	5,300			
IMR042009	120	call	10	20					6,500
IMR042009	124	call	6	10				4,800	
IMR042009	160	call	20	72	0,900				
IMR042009	168	call	30	78	0,600	0,600			
ISR052009	240	call	49	240					7,900
ISR052009	244	call	48	24	5,500				7,200
ISR052009	248	call	16	40					6,000
ISR052009	252	call	12						5,600
ISR052009	300	call	4	232	0,800				
DLR042009	3,72	call	50	8199					0,135
DLR042009	4,00	call	870	50		0,055			0,056
DLR062009	3,45	call	53	263					
DLR062009	3,95	call	53	263					

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.

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem. Open Interest		En tonelada						var.sem.
	22/12/08	23/12/08	26/12/08	29/12/08	30/12/08				
TRIGO B.A. 01/2009	2.136	579	122,50	120,00	120,00	120,40	119,20	-2,85%	
TRIGO B.A. 03/2009	4.246	1.423	131,40	128,00	128,50	128,70	127,90	-3,47%	
TRIGO B.A. 05/2009	153	51	136,50	134,00	134,50	134,70	133,50	-3,19%	
TRIGO B.A. 07/2009	2.103	733	138,50	136,00	137,00	137,00	136,00	-2,51%	
TRIGO B.A. 01/2010	44	16	138,00	140,00	141,00	137,00	137,00	1,48%	
TRIGO I.W. 01/2009	6	2	100,50	100,50	100,50	101,50	101,50	1,00%	
TRIGO Q.Q. 01/2009	550	185	101,00	101,00	101,00	101,50	102,00	1,49%	
TRIGO Q.Q. 03/2009	30	10	100,00	100,00	100,00	100,50	99,50	-0,50%	
TRIGO ROS 01/2009	9	3	100,50	100,50	100,50	101,50	101,50	1,00%	
MAIZ ROS 04/2009	4.671	1.583	106,30	107,50	112,10	111,70	113,50	7,58%	
GIRASOL ROS 03/2009	138	54	192,00	196,00	196,00	200,00	198,00	4,21%	
SOJA I.W. 01/2009	36	12	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00		
SOJA ROS 01/2009	2.591	887	219,00	221,00	228,50	232,50	233,00	6,98%	
SOJA ROS 04/2009			213,00	214,00	220,00	221,00	222,60	4,51%	
SOJA ROS 05/2009	20.594	6.956	212,00	213,00	219,00	220,00	221,60	4,53%	
SOJA ROS 07/2009	92	31	216,50	216,80	223,00	224,00	226,50	4,62%	
SOJA ROS 09/2009			219,50	220,00	224,00	225,00	227,50	3,64%	

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

Posición	Vol. Sem. Open Interest		En tonelada						var.sem.
	22/12/08	23/12/08	26/12/08	29/12/08	30/12/08				
Trigo BA Inm./Disp			410,00	420,00	420,00	425,00	430,00	6,17%	
Maiz BA Inmed.			315,00	315,00	315,00	320,00	320,00	4,92%	
Maiz BA Disponible			315,00	315,00	315,00	320,00	320,00	4,92%	
Soja Ros Inm/Disp.			730,00	740,00	770,00	805,00	805,00	11,03%	
Soja Fab. Ros Inm/Disp			730,00	740,00	770,00	805,00	805,00	11,03%	

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	22/12/08			23/12/08			26/12/08			29/12/08			30/12/08			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
TRIGO B.A. 01/2009	123,5	122,0	122,5	123,0	120,0	120,5	121,0	119,8	120,0	122,0	120,0	120,5	120,0	118,7	119,2	-2,9%
TRIGO B.A. 03/2009	133,5	130,9	131,0	132,0	128,0	128,5	130,0	128,5	128,5	129,5	128,0	129,0	128,5	127,5	127,9	-3,0%
TRIGO B.A. 05/2009	135,0	135,0	135,0							134,0	134,0	134,0				
TRIGO B.A. 07/2009	141,0	138,0	138,0	138,0	136,0	136,5	137,0	137,0	137,0	139,0	136,5	137,0	136,0	136,0	136,0	-2,2%
TRIGO B.A. 01/2010	140,0	140,0	140,0	140,0	140,0	140,0										
TRIGO Q.Q. 01/2009	101,0	100,0	101,0													
MAIZ ROS 04/2009	106,3	106,0	106,0	108,0	107,5	108,0	112,5	110,0	112,1	112,0	110,0	112,0	113,5	113,0	113,5	8,1%
GIRASOL ROS 03/2009										200,0	198,0	200,0				
SOJA ROS 01/2009	219,2	218,5	218,5	221,0	218,8	220,5	229,0	228,0	228,5	235,2	232,5	233,0	233,5	232,6	233,0	7,3%
SOJA ROS 05/2009	212,0	210,5	210,5	213,0	210,5	213,0	221,0	217,5	219,0	223,2	220,0	220,8	222,0	220,0	221,0	4,0%
SOJA ROS 07/2009				216,0	216,0	216,0										

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

embarque		22/12/08	23/12/08	26/12/08	29/12/08	30/12/08	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River								
Precio FOB	Spot	182,00	185,00	185,00	185,00	190,00	182,00	4,40%
Precio FAS		121,57	132,94	132,95	132,95	136,75	121,56	12,50%
Precio FOB	Ene'09	v 195,00	v 195,00	v 205,00	198,00	v 197,50	v 185,00	6,76%
Precio FAS		134,57	142,94	152,95	145,95	144,25	124,56	15,81%
Maíz Up River								
Precio FOB	Spot	148,00	153,00	153,00	153,00	155,00	148,00	4,73%
Precio FAS		103,68	115,00	115,01	114,92	116,62	103,68	12,48%
Precio FOB	Ene'09	154,23	159,35	c 164,27			v 151,86	-100,00%
Precio FAS		109,91	121,35	126,70			107,54	-100,00%
Precio FOB	Abr'09	v 150,39	v 159,44	v 166,33	v 159,05	v 160,03	v 149,99	6,69%
Precio FAS		106,07	121,44	128,34	120,97	121,65	105,67	15,12%
Sorgo Up River								
Precio FOB	Spot	80,00	83,00	83,00	84,00	85,00	80,00	6,25%
Precio FAS		56,91	59,32	59,33	59,85	60,84	57,00	6,74%
Soja Up River / del Sur								
Precio FOB	Spot	345,00	352,00	352,00	360,00	360,00	336,00	7,14%
Precio FAS		212,55	217,03	216,85	221,69	221,71	206,78	7,22%
Precio FOB	Abr'09	314,72	320,05	338,97	335,21	337,96	308,20	9,66%
Precio FAS		182,27	185,07	203,82	196,90	199,67	178,97	11,57%
Precio FOB	May'09	318,76	324,09	343,11	339,34	342,19	312,33	9,56%
Precio FAS		186,31	189,11	207,96	201,03	203,89	183,11	11,35%
Girasol Ptos del Sur								
Precio FOB	Spot	300,00	300,00	300,00	300,00	300,00	300,00	
Precio FAS		167,29	167,38	167,43	166,94	166,48	167,22	-0,44%

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

Tipo de cambio de referencia

		22/12/08	23/12/08	24/12/08	26/12/08	29/12/08	30/12/08	var.sem.	19/12/08	
Tipo de cambio	cprdr	3,3850	3,3940	3,3950	3,4000	3,4050	3,4120	1,07%	3,3760	
	vndr	3,4250	3,4340	3,4350	3,4400	3,4450	3,4520	1,05%	3,4160	
Producto	Der. Exp.									
Trigo		28,0	2,4372	2,4437	2,4444	2,4480	2,4516	2,4566	1,07%	2,4307
Maíz		25,0	2,5388	2,5455	2,5463	2,5500	2,5538	2,5590	1,07%	2,5320
Demás cereales		20,0	2,7080	2,7152	2,7160	2,7200	2,7240	2,7296	1,07%	2,7008
Habas de soja		35,0	2,2003	2,2061	2,2068	2,2100	2,2133	2,2178	1,07%	2,1944
Semilla de girasol		32,0	2,3018	2,3079	2,3086	2,3120	2,3154	2,3202	1,07%	2,2957
Resto semillas oleagin.		23,5	2,5895	2,5964	2,5972	2,6010	2,6048	2,6102	1,07%	2,5826
Harina y Pellets de Trigo		18,0	2,7757	2,7831	2,7839	2,7880	2,7921	2,7978	1,07%	2,7683
Harina y Pellets Soja		32,0	2,3018	2,3079	2,3086	2,3120	2,3154	2,3202	1,07%	2,2957
Harina y pellets girasol		30,0	2,3695	2,3758	2,3765	2,3800	2,3835	2,3884	1,07%	2,3632
Resto Harinas y Pellets		30,0	2,3695	2,3758	2,3765	2,3800	2,3835	2,3884	1,07%	2,3632
Aceite de soja		32,0	2,3018	2,3079	2,3086	2,3120	2,3154	2,3202	1,07%	2,2957
Aceite de girasol		30,0	2,3695	2,3758	2,3765	2,3800	2,3835	2,3884	1,07%	2,3632
Resto Aceites Oleaginos.		30,0	2,3695	2,3758	2,3765	2,3800	2,3835	2,3884	1,07%	2,3632

PRECIOS INTERNACIONALES

Trigo

Dólares por tonelada

	SAGPyA ⁽¹⁾	FOB Arg: Up River			FOB Golfo de México ⁽²⁾				
	Emb.cercano	Dic-08	Ene-09	Feb-09	Dic-08	Ene-09	Feb-09	Mar-09	Abr-09
Promedio setiembre	281,86	282,53			319,76	322,72	324,22	325,49	328,28
Promedio octubre	232,55	226,37	211,75		258,31	260,94	262,73	264,57	266,32
Promedio noviembre	189,45	187,90	189,05		246,92	249,17	251,02	252,85	254,83
Viernes 19/12	182,00	v183,00	v185,00	v186,00	243,39	243,60	243,90	245,40	249,00
22/12	182,00		v195,00		245,41	245,90	246,20	247,70	251,40
23/12	185,00		195,00		245,78	247,60	248,00	249,40	253,00
24/12					248,71	249,80	250,20	251,70	255,10
26/12		v204,00	v205,00		253,49	254,70	255,80	256,90	259,80
29/12	185,00		v198,00		251,65	252,80	253,90	255,00	258,10
30/12	190,00		197,50		f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	4,40%		6,76%		3,39%	3,78%	4,10%	3,91%	3,65%

Chicago Board of Trade⁽³⁾

	Mar-09	May-09	Jul-09	Sep-09	Dic-09	Mar-10	Jul-10	Dic-10	Jul-11
Promedio setiembre	275,50	280,48	284,68	290,63	298,90	306,07	303,91	311,45	
Promedio octubre	216,92	221,96	226,76	233,02	240,60	246,55	244,65	252,44	
Promedio noviembre	203,08	208,25	213,34	221,62	229,29	234,96	233,99	243,43	
Viernes 19/12	206,96	211,65	215,97	223,68	231,58	236,73	236,36	245,54	245,54
22/12	209,08	213,67	218,08	225,52	233,42	238,93	239,30	248,12	246,83
23/12	211,37	215,97	219,82	227,54	234,80	240,12	241,04	249,86	246,83
24/12	213,94	218,54	222,67	230,11	237,46	242,61	243,71	252,53	249,49
26/12	220,19	224,78	228,92	236,36	243,80	248,85	250,23	258,86	255,74
29/12	217,53	222,12	226,25	233,69	240,86	246,37	247,57	256,20	256,94
30/12	222,21	226,90	231,03	238,29	245,54	251,24	252,71	261,34	262,08
Variación semanal	7,37%	7,20%	6,98%	6,53%	6,03%	6,13%	6,92%	6,43%	6,73%

Kansas City Board of Trade⁽⁴⁾

	Mar-09	May-09	Jul-09	Sep-09	Dic-09	Mar-10	Jul-10	Dic-10	Jul-11
Promedio setiembre	288,79	292,90	292,90	295,51	303,13	308,64	308,92	315,50	
Promedio octubre	228,59	233,05	236,12	240,62	247,35	252,69	254,41	259,90	
Promedio noviembre	214,78	218,89	222,40	226,62	233,61	238,77	240,46	246,36	
Viernes 19/12	214,22	218,17	222,30	226,35	233,05	238,56	240,22	245,73	247,47
22/12	216,52	220,56	224,78	228,83	235,62	241,14	242,79	248,30	250,05
23/12	218,26	222,21	226,53	230,57	237,37	242,88	244,53	250,05	251,79
24/12	220,47	224,32	228,55	232,59	239,39	244,90	246,56	252,07	253,81
26/12	214,22	218,17	222,30	226,35	233,05	238,56	240,22	245,73	247,47
29/12	224,51	228,73	232,59	236,45	243,25	248,76	250,41	255,93	257,67
30/12	228,46	232,59	236,82	240,68	247,47	252,99	254,64	260,15	260,15
Variación semanal	6,65%	6,61%	6,53%	6,33%	6,19%	6,05%	6,00%	5,87%	5,12%

(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
Viernes 19/12	80,00								141,60
22/12	80,00								130,40
23/12	83,00								136,10
26/12									136,10
29/12	84,00								139,90
30/12	85,00								ffi
Variación semanal	6,25%								-1,20%

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	
Viernes 19/12	148,00	v151,86	v149,99	168,03	168,40	168,80	169,20	170,90	172,00
22/12	148,00	v154,23	v150,39	169,29	169,60	169,60	170,00	171,30	172,40
23/12	153,00	v159,35	v159,44	173,23	174,70	174,70	175,10	176,40	177,60
24/12				175,71	176,00	176,00	176,40	177,60	178,70
26/12		v164,27	v166,33	181,61	181,60	181,60	182,00	183,30	184,40
29/12	153,00		v159,05	173,94	174,60	174,60	174,60	176,00	177,20
30/12	155,00		v160,03	ffi	ffi	ffi	ffi	ffi	ffi
Variación semanal	4,73%		6,69%	3,52%	3,68%	3,44%	3,19%	2,98%	3,02%

Chicago Board of Trade(5)

	Mar-09	May-09	Jul-09	Sep-09	Dic-09	Mar-10	May-10	Jul-10	Dic-10
Promedio setiembre	222,20	226,74	230,44	230,37	230,19	234,35	236,37	237,99	228,21
Promedio octubre	169,31	173,89	178,10	181,21	184,25	189,71	191,86	193,74	182,94
Promedio noviembre	153,83	158,41	162,85	167,00	172,34	177,89	181,16	182,79	173,19
Viernes 19/12	149,90	153,93	157,87	161,80	167,32	171,94	174,89	177,16	171,25
22/12	150,29	154,32	158,46	162,49	168,10	173,12	175,88	177,95	172,14
23/12	155,41	159,44	163,48	167,51	173,12	177,75	180,60	182,97	177,26
24/12	156,69	160,62	164,56	168,40	173,81	178,44	181,29	183,65	178,14
26/12	162,30	166,33	170,27	174,21	179,72	184,24	187,10	189,36	183,06
29/12	154,92	159,05	163,08	167,02	172,53	177,26	180,80	182,37	176,08
30/12	156,00	160,03	164,17	168,10	173,52	178,34	181,10	183,46	177,55
Variación semanal	4,07%	3,96%	3,99%	3,89%	3,71%	3,72%	3,55%	3,56%	3,68%

(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. (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
Viernes 19/12	300,00	90,00		100,00	620,00	617,50	617,50	620,00	620,00
22/12	300,00	90,00		100,00	620,00	617,50	617,50	620,00	620,00
23/12	300,00	90,00		100,00	620,00	617,50	617,50	620,00	620,00
26/12				100,00			632,50	637,50	637,50
29/12	300,00	90,00		100,00	625,00		630,00	635,00	635,00
30/12	300,00	90,00		100,00	630,00		622,50	630,00	630,00
Var.semanal	0,00%	0,00%		0,00%	1,61%		0,81%	1,61%	1,61%

Rotterdam

	Pellets(6)				Aceite(9)				
	Ene-09	Fb/Ab.09	My/Jl-09	Ag/Oc-09	Dic-08	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	
Viernes 19/12	148,00	148,00	148,00	148,00		740,00	740,00	755,00	775,00
22/12	148,00	148,00	148,00	148,00		740,00	740,00	755,00	775,00
23/12	149,00	149,00	149,00	149,00		740,00	740,00	755,00	775,00
24/12	149,00	149,00	149,00	149,00					
29/12	155,00	155,00	155,00	155,00		770,00	770,00	785,00	785,00
30/12		157,50				770,00	770,00	785,00	
Var.semanal		6,42%				4,05%	4,05%	3,97%	

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
Viernes 19/12	340,00	308,20	312,33	351,98	351,70	351,40	346,30	346,70	349,30
22/12	345,00	314,72	318,76	357,13	358,40	358,00	352,90	353,20	355,80
23/12	352,00	320,05	324,09	363,70	363,30	363,70	358,60	358,60	361,10
24/12				368,33	368,80	368,80	363,70	363,70	366,30
26/12		338,97	343,11	381,37	382,00	382,60	377,50	377,50	380,10
29/12	360,00	335,21	339,34	388,54	382,64	378,80	373,40	373,70	376,30
30/12	360,00	337,96	342,19	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Var.semanal	5,88%	9,66%	9,56%	10,39%	8,80%	7,80%	7,83%	7,79%	7,73%

(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
Viernes 19/12					346,59	345,67	324,82	314,25	318,39
22/12						352,37	331,43	320,59	324,82
23/12						357,70	336,76	325,92	330,14
26/12						376,35	355,68	345,03	349,16
29/12						371,48	352,74	341,44	345,58
30/12						374,15	355,50	344,20	348,42
Variación semanal						8,24%	9,45%	9,53%	9,43%

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
Viernes 19/12	319,03	320,60	324,73	328,86	329,97	330,15	330,33	338,05	336,21
22/12	325,74	327,21	331,25	335,29	336,40	336,58	336,67	344,66	342,09
23/12	331,07	332,54	336,58	340,62	341,63	341,26	341,26	349,07	346,87
24/12	336,49	337,68	341,72	345,77	346,50	346,13	345,77	353,48	351,28
26/12	349,72	351,46	355,50	359,64	360,55	360,28	359,91	367,44	364,32
29/12	344,85	347,42	351,74	355,87	356,70	357,34	357,89	366,34	363,77
30/12	347,51	350,17	354,49	358,72	359,64	360,28	361,20	369,28	366,34
Variación semanal	8,93%	9,23%	9,17%	9,08%	8,99%	9,13%	9,34%	9,24%	8,96%

Tokyo Grain Exchange

	Transgénica(9)					No transgénica(10)			
	Feb-09	Abr-09	Jun-09	Ago-09	Oct-09	Feb-09	Abr-09	Jun-09	Ago-09
Promedio setiembre	506,34	513,42	518,53	530,42		550,56	568,96	591,11	
Promedio octubre	376,96	377,08	381,44	379,17		410,85	417,43	437,68	
Promedio noviembre	368,63	373,92	379,17	383,18		477,50	457,95	479,32	
Viernes 19/12	321,07	339,83	346,16	349,89	351,59	308,86	336,44	365,61	403,59
22/12	335,46	337,68	341,68	349,24	351,68	310,69	334,80	362,01	397,67
24/12	353,35	345,84	348,60	354,24	359,32	323,54	344,63	376,43	408,23
26/12	377,42	374,22	377,64	375,44	381,18	346,63	375,55	419,58	445,73
29/12	399,09	395,88	399,32	397,10	402,86	369,16	401,42	445,65	472,15
30/12	396,26	384,64	391,83	393,60	397,59	362,06	394,05	431,57	466,66
Variación semanal	23,42%	13,18%	13,19%	12,49%	13,08%	17,23%	17,12%	18,04%	15,63%

(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
Viernes 19/12	317,00	310,00	299,00	304,00	314,00	306,00	305,00	293,00	295,00
22/12	323,00	316,00	305,00	309,00	318,00	313,00	310,00	299,00	300,00
23/12	331,00	332,00	307,00	312,00	322,00	330,00	320,00	307,00	303,00
24/12	344,00	332,00	315,00	320,00	329,00	330,00	329,00	314,00	310,00
29/12	365,00	355,00	338,00	343,00	350,00	350,00	348,00	330,00	334,00
30/12	357,00	347,00	330,00	334,00	341,00	345,00	340,00	321,00	325,00
Variación semanal	12,62%	11,94%	10,37%	9,87%	8,60%	12,75%	11,48%	9,56%	10,17%

	SAGPyA(1)	FOB Arg.				FOB Brasil - Paranaguá			
	Emb cerc	Ene-09	Feb-09	Mar-09	My/St.09	Ene-09	Feb-09	Mar-09	Ab/JI09
Promedio setiembre	346,68				316,14			315,20	329,70
Promedio octubre	304,27				278,60			291,05	284,56
Promedio noviembre	296,20				282,20			281,82	282,14
Viernes 19/12	292,00	301,37	299,93	296,08	283,45	301,48	295,58	277,67	278,44
22/12	298,00	311,84	306,33	299,16	288,80	311,40	304,67	282,08	286,49
23/12	306,00	316,36	312,17	308,31	293,98	321,21	311,40	293,76	291,89
26/12		333,99	328,26	321,10	311,84	336,97	327,38	309,19	309,63
29/12	315,00	327,93	320,22	318,01	304,34	333,00	325,18	303,13	302,25
30/12	325,00	335,43	333,22	324,40	310,85	337,30	331,02	310,07	308,64
Var.semanal	11,30%	11,30%	11,10%	9,57%	9,66%	11,88%	11,99%	11,67%	10,85%

Harina de Soja

Dólares por tonelada

	Ene-09	Mar-09	May-09	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Oct-09	Dic-09	Ene-10
Promedio setiembre	362,30	367,23	370,18	373,21	371,65	363,56	350,00	348,61	
Promedio octubre	294,64	298,64	301,86	304,92	305,19	305,02	302,84	304,23	
Promedio noviembre	294,10	296,93	300,02	303,19	304,51	303,99	300,86	301,96	
Viernes 19/12	294,86	294,75	298,28	302,14	303,68	304,12	302,91	304,23	304,23
22/12	303,68	303,02	306,33	310,19	311,62	311,95	310,63	311,95	311,95
23/12	310,19	309,19	312,17	315,59	317,02	317,13	315,04	316,36	316,36
24/12	317,35	316,36	319,11	322,42	323,74	324,07	321,65	322,97	322,97
26/12	328,15	327,38	329,92	333,33	334,66	334,99	333,11	334,44	334,44
29/12	321,98	321,32	323,52	327,05	328,37	328,59	327,16	328,48	328,48
30/12	328,48	327,71	329,92	333,44	334,77	335,10	333,77	335,10	335,10
Var.semanal	11,40%	11,18%	10,61%	10,36%	10,24%	10,18%	10,19%	10,14%	10,14%

(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	Ene-09	Fb/Mr09	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	834,52		831,00	856,57	839,76	837,06	821,25
Viernes 19/12	612,00				714,40		725,48		742,09
22/12	612,00								
23/12	619,00			735,05		744,85		756,05	
24/12									
29/12	620,00								
30/12	625,00			753,85		769,38		782,08	
Var.semanal	2,12%								

FOB Arg.

FOB Brasil - Paranaguá

	FOB Arg.					FOB Brasil - Paranaguá			
	Ene-09	Feb-09	Mar-09	My/Jl.09	Ag/St.09	Ene-09	En/Fb-09	Fb/Mr-09	Ab/My-09
Promedio setiembre				1023,81	1017,28				1022,08
Promedio octubre				784,05	790,72				784,16
Promedio noviembre	688,09			699,64	705,06	691,07			699,72
Viernes 19/12	611,78	614,20	614,20	616,19			612,88		616,19
22/12	610,45	618,39	618,39	623,46			615,97		622,58
23/12	617,51	624,34	624,34	631,40		621,92			630,30
26/12	646,39	651,90	651,90	659,62		656,31			662,04
29/12	628,53	635,59	635,59	648,81		637,35			644,85
30/12	628,53	634,26	634,26	647,49		638,45			643,08
Var.semanal	2,74%	3,27%	3,27%	5,08%					4,36%

Chicago Board of Trade(14)

	Ene-09	Mar-09	May-09	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Oct-09	Dic-09	Ene-10
	Promedio setiembre	1066,13	1078,70	1087,83	1095,47	1099,64	1101,93	1100,90	1102,87
Promedio octubre	823,69	834,58	842,94	849,24	853,33	856,61	858,20	862,15	
Promedio noviembre	741,01	750,82	759,65	767,09	771,31	775,55	778,87	783,92	
Viernes 19/12	674,60	681,44	688,93	696,65	700,62	704,59	707,89	713,18	719,80
22/12	682,10	688,93	696,43	703,92	707,89	711,86	715,39	720,46	727,07
23/12	688,05	694,89	701,94	708,55	712,52	716,49	719,80	724,65	731,26
24/12	690,26	696,87	703,70	710,10	714,07	717,81	721,34	726,19	733,25
26/12	723,54	730,16	736,99	743,39	747,35	751,10	754,63	759,48	766,53
29/12	710,10	717,15	724,21	730,38	734,35	738,10	741,62	746,47	752,87
30/12	707,89	714,73	722,44	729,06	733,02	737,21	740,74	745,59	750,44
Var.semanal	4,93%	4,89%	4,86%	4,65%	4,63%	4,63%	4,64%	4,54%	4,26%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D.mes o H.mes significa que el embarque es desde el mes que se detalla y hasta el mes mencionado. (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 23/12/08. Buques cargando y por cargar.

En toneladas
Hasta: 31/12/08
Desde: 23/12/08

PUERTO / Terminal (Titular)	TRIGO	MAÍZ	SORGO	SOJA	GIRASOL	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL
DIAMANTE (Cargill SACI)													
SAN LORENZO	196.000	11.000				50.598	508.656	40.025	110.300	19.700	1.500		937.779
Timbúes - Dreyfus	25.000					18.430							18.430
Timbúes - Noble	9.000												25.000
Alianza G2							21.000						30.000
Terminal 6 (T6 S.A.)							223.578	4.675					228.253
Resiniór (T6 S.A.)									51.500				51.500
Quebracho (Cargill SACI)	9.000					12.000	36.500						57.500
Nidiera (Nidiera S.A.)	64.000						15.000		20.000	6.200			85.200
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		8.000					48.000				1.500		28.000
Pampa (Bunge Argentina S.A.)	42.000												42.000
Dumpa (Bunge Argentina S.A.)	47.000												47.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)		3.000											3.000
Vicentin (Vicentin SAIC)													3.000
Duperial - ICI													162.796
San Benito						38.598	78.848	35.350	4.000	6.000			19.800
San Benito									13.800	6.000			19.800
ROSARIO	22.000	10.600					67.300	141.800	45.500			27.770	344.770
Villa Gobernador Galvez (Cargill SACI)							97.100	113.500	40.500				154.000
Punta Alvear (Cargill SACI)													154.000
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	22.000	10.600					97.100	28.300	5.000			5.770	27.770
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)													141.000
RAMALLO - Bunge Terminal													22.000
SAN PEDRO - Elevator Pier SA													22.000
LIMA - Delta Dock													22.000
ZARATE	21.800						13.800						13.800
Terminal Las Palmas	21.800												21.800
BUENOS AIRES							40.000						40.000
Terbasa (Terminal Buenos Aires S.A.)							40.000						40.000
MECOCHEA	78.500							8.750	6.500				108.850
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	43.000								6.500				49.500
Open Berth 1													49.500
TOSA 4/5	35.500							8.750					23.850
BAHIA BLANCA	123.100	7.600					74.200	12.000		4.500		19.000	35.500
Terminal Bahía Blanca S.A.							48.600						35.500
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal	34.600	7.600											248.400
Galvan Terminal (OMHSA)	61.300												66.900
Cargill Terminal (Cargill SACI)	27.200												67.600
TOTAL	441.400	29.200				73.698	605.756	202.575	162.300	24.200	1.500	46.770	1.715.399
TOTAL UP-RIVER	218.000	21.600				50.598	605.756	181.825	155.800	19.700	1.500	27.770	1.282.549
NUEVA PALMIRA (Uruguay)	45.000	42.000					46.500						133.500
Navíos Terminal	45.000	42.000					46.500						133.500

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

www.nabssa.com.ar

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

Cifras en toneladas

Salidas	trigo pan	maíz	cebada	avena	glirasol	mijo	sorgo	Alpiste	centeno	soja	lino	cañamo	cañola	subprod.	aceites	total
BAHIA BLANCA	95.130	80.270	12.600							257.627				118.605	50.340	614.512
Terminal	49.530	63.860								103.364				19.500		236.254
Glenc.Topeh.UTE		16.350								90.569						106.919
Pto. Galván	45.600									63.694				53.995	25.000	124.595
Caigillí			12.600							7.962				45.110	25.340	146.744
QUEQUEN	165.387	10.315								7.962				95.962	34.980	314.606
Term. Quequén	72.907													16.115		80.869
ACA SCL	92.480	10.315												79.847	34.980	118.910
Emb. Directo	43%	12%	98%							33%				8%	19%	114.827
Ptos marítimos	579	3.094	192		1.847		1.066			959					7.683	15.420
BUENOS AIRES	579	3.094	192		1.847		1.066			959					7.683	15.420
Emb. Directo																
TERM. DEL GUAZU																
DIAMANTE																20.000
Terminal										20.000						20.000
RAMALLO	58.556									87.016						145.572
ROSARIO	70.971	145.616					15.750			247.264				503.310	117.834	1.100.745
Serv. Port. U. VI y VII	26.250	2.890								42.750						71.890
Serv. Port. U. III																
Gral. Lagos	61.440									27.651				230.903	48.868	368.862
Guide															2.000	2.000
Villa Gob. Gálvez										133.340				260.966	66.966	327.932
Arroyo Seco	44.721	27.500								43.523				11.441		160.840
Punta Alvear	207.505	53.786					15.750			179.585				1.971.869	236.165	3.129.579
S. LOR'S MARTIN	39.949	475.760					58.695			114.996						280.226
ACA		95.981					29.300									291.089
Vicentin																
Dempa	24.573	62.500														
Pampa																
Insa 2/																
Quebracho 1/		64.018														
San Benito																
Terminal VI	63.041	166.695					6.645			9.900				328.728	42.792	435.538
Timbues (Dreyfus)	8.829	8.829					16.371			7.478				254.673	21.000	275.673
Timbues (Noble)	29.282	48.237					6.379			47.211				713.801	90.169	1.050.251
Transito	50.660	29.500												136.235	29.439	198.352
SAN NICOLAS																131.109
Emb. Oficial																80.160
Term. S. Nicolás																
SAN PEDRO - Terminal																
V.CONSTITUCION-SP																
LIMA - Delta Dock																
ZARATE - Las Palmas	1.000	40.880					188			2.708						44.776
Ptos fluviales	57%	88%	2%		100%		100%			67%				92%	81%	
Total	599.128	755.875	12.792		1.847		75.699			803.121				2.689.746	447.002	5.796.124

Fuente: Direc. Mercados Agroalimentarios. SAGPYA. 1/ 51.945 tn de pellets de soja y 5.800 tn de aceite de soja paraguaya. 2/ Sin datos

Por puerto durante 2008 (enero/octubre)

salidas	Cifras en toneladas															
	trigo pan	maíz	cebada	avena	girasol	mijo	sorgo	Alpiste	centeno	soja	lino	cañamo	canola	subprod.	aceites	total
BAHIA BLANCA	1.344.094	1.436.767	384.517							2.820.346				806.215	263.935	7.055.874
Terminal	501.795	788.778	100.697							1.081.652				156.198		2.629.120
Glenc.Topeh.UTE	239.952	205.483	147.615							1.004.006				1.643		1.598.699
Plo. Galván	332.590	99.687	57.375							78.037				372.909	124.865	1.065.463
Cargill	269.757	342.819	78.830							656.651				275.465	139.070	1.762.592
QUEQUEN	1.316.890	271.522	175.171							969.069			40	390.391	233.090	3.356.173
Term. Quequén	661.233	91.953	108.121							356.070				4.257		1.221.634
ACA	655.657	179.569	67.050							612.999				48.951		1.564.226
Emb. Directo	38%	12%	73%							33%			40	337.183	233.090	570.313
Ptos marítimos	7.735	38.151	192	459	19.675	387	2.717	94	71	25.965	2.349	558	57		78.191	176.601
BUENOS AIRES																
Terbasa																
Emb. Directo	7.735	38.151	192	459	19.675	387	2.717	94	71	25.965	2.349	558	57		78.191	176.601
TERM. DEL GUAZU	25.000													15.800		17.369
DIAMANTE - Terminal	34.000	44.000								53.800						159.232
RAMALLO	313.604	247.316								208.430						94.600
ROSARIO	1.547.983	4.335.220	162.835				398.458			586.542		25.018		4.304.977	1.103.358	14.597.209
Serv. Port. U. VI y VII	427.650	1.040.014	20.000				261.127			2.719.360				2.041.725	506.932	2.341.731
Gral. Lagos	440.460	972.467					17.670			468.092				2.075.906	102.445	4.447.346
Guide																102.445
Villa Gob. Galvez	200.540	844.468	142.835				6.750			783.881				9.449	493.981	2.569.887
Arroyo Seco	479.333	1.478.271					112.911			874.447				177.897	3.122.859	2.012.941
Punta Alvear	2.220.205	7.307.700					608.667			2.876.028				17.482.753	3.937.740	34.433.093
S. LORIS MARTIN	504.062	1.120.021					271.901			365.564					18.954	2.280.502
ACA										90.500				2.357.357	628.823	3.076.680
Vicentin	335.949	734.616								35.190				31.726	167.980	1.270.271
Dempia	75.234	423.677								726.033				615.882	251.764	2.932.538
Pampa	279.144	1.022.602					37.113			504.099				2.793.172	575.551	4.531.469
Imssa	96.513	562.134								15.521				2.746.362	627.681	3.389.564
Quebracho	394.653	1.089.927					106.531			28.270				6.268.501	1.157.809	9.045.691
San Benito	81.950	433.801					16.371			197.575				1.217.593	297.751	2.245.041
Terminal VI	193.229	994.589					6.379			700.841					1.895.038	2.245.041
Timbues (Dreyfus)	259.471	926.333					170.372			212.435					160.358	1.728.969
Timbues (Noble)	51.000	138.103								258.556						189.103
Transito	72.828	33.865	19.041													384.290
S. NICOLAS - Terminal	55.664	168.546					2.909			511.622						10.000
SAN PEDRO - Terminal	89.551	180.782	24.659				100%	100%	100%	325.879						7.358.32
V. CONSTITUCION-SP	62%	88%	27%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	67%	100%	100%	59%	92%	91%	623.917
LIMA - Delta Dock																81%
ZARATE - Las Palmas																
Ptos fluviales	7.078.554	14.211.972	766.415	459	19.812	387	1.012.751	94	71	11.355.597	2.349	25.576	97	23.768.320	5.616.314	64.082.737

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios, SAGPYA. Total incluye 306.611 tn arroz, 104.303 tn maiz y total subproductos incluye 768.184 tn sin especificar puerto hasta setiembre. 1/ Total anual incluye: 7.884 tn maiz, 293.397 tn soja, 505.546 tn pellets soja y 113.800 tn aceite soja origen paraguayano y 146 tn de soja boliviana.

**Embarques de granos, harinas y aceites por puertos del Up River
Mes de NOVIEMBRE de 2008**

Terminal de embarque	Maíz	Sorgo	Trigo	Soja	Lino	Girasol	Moha	Cebadas	Mijo	Varios	Subtotal	Acetres	Subproductos	Total
Timbues - Dreyfus	12.530										12.530	20.800	119.342	152.672
Timbues - Noble			48.201	17.850							66.051			66.051
Terminal 6	71.841	13.529	11.200							16.626	113.196	82.690	669.714	865.600
Quebracho	31.993		25.731								57.724	83.234	125.527	266.485
IMSA														
Transito		7.370								20.795	28.165			28.165
Dempal/Pampa	41.800		87.750								129.550	11.000	148.542	289.092
ACA	49.325		22.550								71.875			71.875
Vicentin	14.779									9.999	24.778	6.919	239.304	271.001
San Benito										10.000	10.000	60.250	117.616	187.866
Serv.Portuarios-Term.3	10.500									4.407	14.907			14.907
Planta Guide										2.000	2.000	3.801		5.801
Serv.Portuarios-Term. 6 y 7	5.412	1.838	25.668								32.918			32.918
Villa Gob.Galvez										13.750	213.220	50.081	206.678	256.760
Punta Alvear	44.785		63.000	91.685						5.000	51.281	26.520	4.880	218.099
Gral.Lagos	46.281										56.071		158.185	235.986
Bunge Ramallo			33.539	22.532										56.071
Total	329.246	22.737	317.639	132.067						82.576	884.265	345.296	1.789.788	3.019.349

Acumulado 2008 (enero/noviembre)

Terminal de embarque	Maíz	Sorgo	Trigo	Soja	Lino	Girasol	Moha	Cebadas	Mijo	Varios	Subtotal	Acetres	Subproductos	Total
Timbues - Dreyfus	446.331	16.371	81.950	197.575							742.227	317.923	1.336.935	2.397.085
Timbues - Noble	941.541	6.379	221.640	672.767							1.842.327			1.842.327
Terminal 6	1.161.768	120.060	405.853	28.270						305.380	2.021.331	1.245.535	6.974.028	10.241.072
Quebracho	591.032		122.245	504.098						18.105	1.235.480	658.784	2.910.645	4.804.909
IMSA	1.022.602	37.113	279.144	726.033							2.064.892		615.883	2.932.538
Transito	845.774	194.242	259.471	212.435						103.580	1.615.502	164.858		1.780.360
Dempal/Pampa	1.200.103		498.933	35.190							1.734.226	230.050	1.653.295	3.617.571
ACA	1.136.490	201.571	525.527	369.135						31.821	2.264.544	3.000	2.267.544	2.267.544
Vicentin	14.779			90.500						275.867	381.146	638.281	2.596.660	3.616.087
San Benito				15.521						22.843	38.364	687.931	2.861.978	3.588.273
Serv.Portuarios-Term.3	141.269			22.000						40.944	204.214			204.214
Planta Guide										2.000	2.000	105.461		107.461
Serv.Portuarios-Term. 6 y 7	1.013.414	300.307	543.463	537.140							2.413.645			2.413.645
Villa Gob.Galvez									19.321			544.062	2.282.588	2.826.650
Punta Alvear	1.432.319	112.912	542.332	966.133						235.436	3.289.133		57.045	3.346.178
Gral.Lagos	1.018.598	17.670	436.633	449.620						47.141	1.969.662	532.411	2.199.910	4.701.983
Arroyo Seco	844.468	6.750	200.540	783.880						36.217	2.014.706		9.449	2.024.154
Va. Constitución-Term.1 y 2	17.343		5.000								22.343			22.343
Terminal San Nicolás	138.103		51.000								189.103			189.103
Bunge Ramallo	261.113		363.459	605.860							1.230.432			1.230.432
Terminal San Pedro	39.655		27.750	326.122						11.582	428.835		3.250	432.085
Total	12.266.702	1.013.376	4.564.940	6.542.279						1.130.917	25.704.111	5.380.060	23.501.665	54.586.015

Elaborado sobre base de datos proporcionados por empresas dueñas de las terminales. Varios contiene aveje, arroz, maíz cobrado, maíz lino, maíz especial, cañamo, biocombustibles y otros
Datos proporcionados por la empresa hasta setiembre 2008

Embarques de aceites, harinas y pellets por puertos del Up River

Mes de NOVIEMBRE de 2008

Terminal de embarque	Alceite algod6n	Alceite girasol	Alceite lino	Alceite soja	Alceite man6	Alceite maiz	Alceite c6rtamo	Alceite /1 Otros aceites	Total Aceites	Pellets soja	Harina soja	Pellets girasol	Pellets maiz	Subpr. sorgo	/2 Otros Subpr.	Total Subprod.
Timbues - Dreyfus	20.800								20.800		106.442				12.900	119.342
Timbues - Noble Terminal 6	82.690								82.690	348	578.482	34.181			56.703	669.714
Quebracho	83.234								83.234	80.719	44.555				253	125.527
IMSA																
Tr6nsito									11.000		138.692				9.850	148.542
Dempal/Pampa																
ACA																
Vicentin	6.497							422	6.919	16.140	183.467	24.137			15.560	239.304
San Benito	4.000								60.250		117.616					117.616
Planta Guide					2.000	1.801			3.801		197.499				9.180	206.678
Villa Gob. Galvez									50.081		146.730				4.880	4.880
Punta Alvear									26.520						11.455	158.185
Gral.Lagos																
Arroyo Seco																
Terminal San Pedro																
Total	10.497	10.497	330.576	2.000	1.801	1.801	422	345.296	97.207	1.513.482	58.318	120.780	1.789.788			

Acumulado 2008 (enero/noviembre)

Terminal de embarque	Alceite algod6n	Alceite girasol	Alceite lino	Alceite soja	Alceite man6	Alceite maiz	Alceite c6rtamo	Alceite /1 Otros aceites	Total Aceites	Pellets soja	Harina soja	Pellets girasol	Pellets maiz	Subpr. sorgo	/2 Otros Subpr.	Total Subprod.
Timbues - Dreyfus	317.923								317.923	25	1.246.603				90.307	1.336.935
Timbues - Noble Terminal 6	1.245.535								1.245.535	70.546	6.193.271	207.902			502.309	6.974.028
Quebracho	658.784								658.784	1.996.999	795.334	4.186			114.126	2.910.645
IMSA									251.764		476.453	112.975			26.455	615.883
Tr6nsito	149.658						15.200		164.858		1.568.753				84.542	1.653.295
Dempal/Pampa	230.050								230.050							
ACA	3.000								3.000							
Vicentin	327.258							3.301	638.281	256.189	1.943.127	277.671			119.673	2.596.660
San Benito	118.980							1.989	687.931		2.710.484				151.494	2.861.978
Planta Guide	25.500				30.750	4.271	6.300		105.461		2.077.966				204.622	2.282.588
Villa Gob. Galvez									544.062		47.807				9.238	57.045
Punta Alvear									532.411	184.685	1.928.771				86.454	2.199.910
Gral.Lagos														9.449		9.449
Arroyo Seco													3.250		3.250	
Terminal San Pedro																
Total	606.878	606.878	4.711.371	30.750	4.271	4.271	8.289	18.501	2.508.444	18.940.762	659.989	3.250	1.389.220	23.501.665		

Elaborado segun datos de las empresas dueas de las terminales. /1 Otros aceites incluye soja desgomado, mezclas, oleina y canola. /2 Otros subproductos esta incluyendo pellets cascara, pel germen, descarte soja, gluten de maiz, pelicartamo, subp.algodon y soja desactiva
 Datos proporcionados por la empresa hasta setiembre 2008

FIN DE UN AÑO POCO IMAGINADO

Culmina uno de los peores años de la historia para los mercados financieros, en el cual las bolsas de todo el mundo vieron cómo los precios de sus títulos se desplomaron, sufriendo de manera habitual jornadas de pronunciada volatilidad. En el 2008 (al 30/12/08), el Dow Jones de los EE.UU. perdió aproximadamente 35%, mientras que el Merval cerca de 50% de su valor. La debacle se agudizó de sobremanera en el mes septiembre cuando Lehman Brothers se declaró en quiebra. A partir de ese momento se instaló en cada rincón del planeta un sentimiento de temor y desconfianza que llevaría primero a profundizar la ya existente crisis crediticia y luego, al consecuente enfriamiento de la economía. A la fecha, ya son varios los países industrializados que se encuentran técnicamente en recesión, y con muchos otros al borde de caer en la misma situación, los pronósticos publicados hasta el momento son un tanto pesimistas en sus proyecciones de corto plazo.

Lo que había comenzado siendo un problema para aquellos inversores que arriesgaron sus fondos en activos financieros derivados de hipotecas de baja calidad crediticia terminó por ser una gran crisis económica mundial, tal vez la más grave desde la gran depresión de la década de 1930. Pero, lo más preocupante es que todavía se está en el medio de la tormenta, sin saber cuánto resta para llegar a puerto seguro. No sólo son los bancos los que ahora se encuentran jaqueados, sino que aquellos países y empresas que se encuentran altamente endeudadas deberán enfrentar el difícil escenario que se plantea a raíz de las conocidas restricciones crediticias. Existe una posibilidad cierta de que vayamos a estar en presencia de lo que en economía se conoce como efecto crowding-out, que no es otra cosa que el desplazamiento que las emisiones de bonos de los gobiernos realizan sobre los tomadores de fondos privados (empresas e individuos) en el mercado de deuda. Se espera que los gobiernos de diferentes países desarrollados inunden el mercado de bonos, cerrando este canal de financiación para países emergentes y la mayoría de las empresas. En otras palabras, hay un creciente riesgo de refinanciación

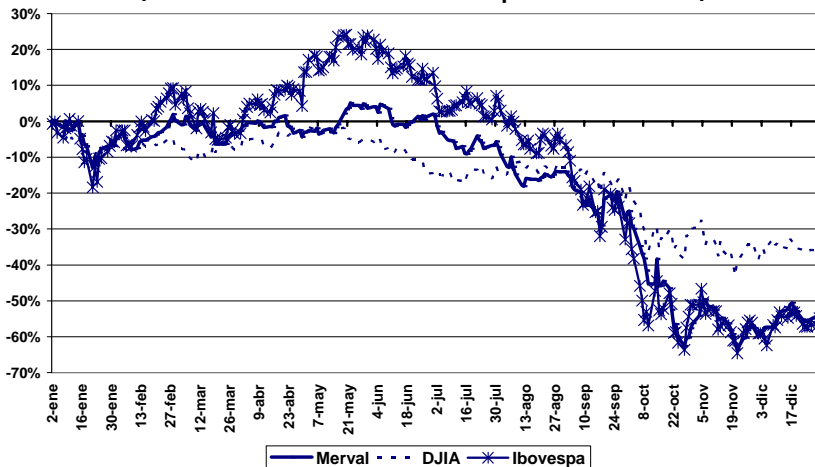
en la economía.

En Argentina la semana pasada fue noticia el no pago por parte de TGN (Transportadora de Gas del Norte S.A.) de los vencimientos de deuda que le correspondían en el corriente mes, así como la postergación por 30 días en el pago de intereses por U\$S 8,4 millones que decidió Mastellone Hnos. S.A.. Y si uno se fija en los rendimientos que tienen hoy tanto los bonos de deuda soberana como otros títulos privados, no debería sorprender que eventos como los recién mencionados sigan apareciendo. Altísimas tasas de retorno tienen una sola explicación: un altísimo riesgo de inversión.

Para el año próximo se espera que, principalmente a partir de políticas fiscales, los gobiernos continúen procurando la reactivación económica. En enero habrá cambio de mandatario en los Estados Unidos y el mundo entero confía en que el equipo económico de Barack Obama haga su aporte, seguramente determinante, en pos de una recuperación global. Para la economía argentina será vital el comportamiento de la demanda de

sus productos exportables, así como la reacción que pueda tener el consumo interno ante los incentivos que pueda proponer el Estado. En el 2009 hay elecciones parlamentarias en nuestro país; un buen deseo de año nuevo sería que independientemente de las pujas que inevitablemente se van a dar en la arena política, se pueda lograr un consenso que permita implementar un programa económico eficiente, el cual hoy parece no existir.

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



Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	22/12/08	23/12/08	26/12/08	29/12/08	30/12/08	Total semanal	Variación semanal
Titulos Públicos							
Valor Nom.	169.819,64	15.802,32	178.502,95	293.710,20	859.325,50	1.517.160,61	189,31%
Valor Efvo. (\$)	167.522,19	15.513,28	102.791,77	239.946,58	772.753,44	1.298.527,26	147,60%
Cauciones							
Valor Nom.		5.499.090,25	5.096.373,91	2.304.487,13	3.287.736,45	16.187.687,74	47,27%
Valor Efvo. (\$)		2.697.712,79	4.599.902,63	2.605.701,48	2.288.821,46	12.192.138,36	25,53%
Totales							
Valor Efvo. (\$)	167.522,19	2.713.226,07	4.702.694,40	2.845.648,06	3.061.574,90	13.490.665,62	31,01%

Negociación de Cheques de Pago Diferido

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
13/02/2009	53	25,00	25,00	25,00	3.700,00	3.563,32	1
20/02/2009	60	25,00	25,00	25,00	28.700,00	27.512,81	2
21/02/2009	61	27,00	27,00	27,00	5.000,00	4.773,99	1
22/02/2009	62	22,50	22,50	22,50	42.375,00	40.766,67	1
24/03/2009	92	27,00	27,00	27,00	8.200,00	7.672,20	1
Totales Operados al	22/12/08				87.975,00	84.288,99	6
15/01/2009	23	24,00	24,00	24,00	12.103,43	11.892,30	2
20/01/2009	28	24,00	24,00	24,00	2.400,00	2.353,57	1
22/01/2009	30	24,00	24,00	24,00	1.672,71	1.636,14	2
23/01/2009	31	24,00	24,00	24,00	940,90	919,73	1
25/01/2009	33	24,00	24,00	24,00	3.165,72	3.092,52	1
30/01/2009	38	24,00	24,00	24,00	3.190,40	3.104,66	2
31/01/2009	39	24,00	24,00	24,00	1.694,00	1.647,42	1
01/02/2009	40	24,00	24,00	24,00	4.794,60	4.662,77	1
08/02/2009	47	26,00	26,00	26,00	2.762,62	2.667,61	1
10/02/2009	49	24,00	26,00	25,00	25.996,00	25.149,40	2
16/02/2009	55	25,00	25,00	25,00	23.970,00	23.069,35	1
20/02/2009	59	26,00	26,00	26,00	1.713,80	1.640,19	1
23/02/2009	62	26,00	26,00	26,00	5.000,00	4.791,79	1
24/02/2009	63	26,00	27,00	26,50	10.000,00	9.559,14	2
27/02/2009	66	27,00	27,00	27,00	7.000,00	6.655,38	2
28/02/2009	67	26,00	27,00	26,50	17.500,00	16.636,43	4
02/03/2009	69	26,00	27,00	26,50	50.000,00	47.550,75	2
03/03/2009	70	25,50	26,00	25,83	10.000,00	9.526,30	3
04/03/2009	71	27,00	27,00	27,00	25.000,00	23.769,21	1
09/03/2009	76	26,00	26,50	26,17	12.750,00	12.092,58	3
10/03/2009	77	26,00	27,00	26,33	9.000,00	8.518,52	3
12/03/2009	79	26,00	26,00	26,00	6.750,00	6.386,08	2
15/03/2009	82	26,00	26,00	26,00	30.000,00	28.325,35	3
17/03/2009	84	27,00	27,00	27,00	10.000,00	9.411,71	2
18/03/2009	85	27,00	27,00	27,00	5.000,00	4.707,49	1
19/03/2009	86	27,00	31,00	29,00	53.930,00	50.153,14	2
20/03/2009	87	27,00	27,00	27,00	7.000,00	6.572,18	2
26/03/2009	93	27,00	31,00	29,00	57.570,00	53.281,41	2
27/03/2009	94	31,00	31,00	31,00	45.120,00	41.653,09	1
28/03/2009	95	28,00	28,00	28,00	8.300,00	7.730,68	1
30/03/2009	97	27,00	27,00	27,00	5.000,00	4.668,47	1
31/03/2009	98	27,00	28,00	27,67	19.500,00	18.161,02	3
03/04/2009	101	28,00	28,00	28,00	8.300,00	7.697,68	1
05/04/2009	103	27,00	27,00	27,00	27.000,00	25.088,47	1
13/04/2009	111	27,00	27,00	27,00	4.250,00	3.922,15	1
15/04/2009	113	25,00	25,00	25,00	10.000,00	9.287,53	1
18/04/2009	116	28,00	28,00	28,00	8.500,00	7.799,93	1
20/04/2009	118	27,00	27,00	27,00	4.250,00	3.903,50	1
24/04/2009	122	28,00	28,00	28,00	8.500,00	7.767,12	1
05/05/2009	133	29,00	29,00	29,00	20.000,00	18.101,57	1
12/05/2009	140	29,00	29,00	29,00	27.000,00	24.314,72	1
14/05/2009	142	29,00	29,00	29,00	27.000,00	24.245,33	1
Totales Operados al	23/12/08				623.624,18	584.114,38	67

Negociación de Cheques de Pago Diferido

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
02/01/2009	7	22,00	22,00	22,00	20.000,00	19.868,27	1
05/01/2009	10	22,00	22,00	22,00	20.000,00	19.856,38	1
07/01/2009	12	22,00	22,00	22,00	20.000,00	19.832,65	1
16/01/2009	21	22,00	22,00	22,00	942,00	929,68	2
19/01/2009	24	22,00	22,00	22,00	14.268,34	14.073,24	1
22/01/2009	27	22,00	22,00	22,00	28.623,48	28.148,43	1
28/01/2009	33	28,00	28,00	28,00	49.500,00	48.205,71	1
30/01/2009	35	23,00	23,00	23,00	25.000,00	24.445,46	1
02/02/2009	38	23,00	23,00	23,00	25.000,00	24.430,40	1
04/02/2009	40	23,00	23,00	23,00	25.000,00	24.400,35	1
06/02/2009	42	23,00	23,00	23,00	25.000,00	24.340,47	1
09/02/2009	45	23,00	23,00	23,00	25.000,00	24.325,55	1
12/02/2009	48	24,00	24,00	24,00	25.000,00	24.173,47	1
17/02/2009	53	25,00	25,00	25,00	10.000,00	9.636,96	2
24/02/2009	60	27,00	27,00	27,00	5.000,00	4.780,74	1
25/02/2009	61	25,40	25,40	25,40	5.000,00	4.790,00	1
26/02/2009	62	24,00	24,00	24,00	50.000,00	47.920,39	1
27/02/2009	63	25,40	25,40	25,40	10.000,00	9.554,52	2
03/03/2009	67	24,00	24,00	24,00	50.000,00	47.829,96	1
06/03/2009	70	24,00	24,00	24,00	50.000,00	47.680,01	1
Totales Operados al 26/12/08					483.333,82	469.222,64	23
20/01/2009	22	23,00	23,00	23,00	1.300,00	1.281,43	1
21/01/2009	23	23,00	23,00	23,00	1.010,15	995,10	1
23/01/2009	25	23,00	23,00	23,00	8.560,00	8.411,59	1
24/01/2009	26	23,00	23,00	23,00	41.570,00	40.823,98	1
25/01/2009	27	23,00	23,00	23,00	2.000,00	1.964,11	1
30/01/2009	32	23,00	23,00	23,00	12.564,78	12.293,65	1
03/02/2009	36	23,00	23,00	23,00	1.640,00	1.602,63	1
04/02/2009	37	23,00	23,00	23,00	400,00	390,65	1
05/02/2009	38	23,00	23,00	23,00	1.839,60	1.793,27	1
11/02/2009	44	23,00	23,00	23,00	1.720,00	1.672,57	1
13/02/2009	46	27,00	27,00	27,00	3.821,00	3.687,35	1
19/02/2009	52	24,00	24,00	24,00	24.175,00	23.331,24	1
22/02/2009	55	27,00	27,00	27,00	2.846,00	2.730,86	1
23/02/2009	56	22,00	22,00	22,00	24.931,00	24.088,88	1
24/02/2009	57	24,00	25,00	24,50	29.273,10	28.194,78	2
25/02/2009	58	25,00	25,00	25,00	4.000,00	3.844,63	1
27/02/2009	60	22,00	22,00	22,00	4.881,20	4.702,63	1
28/02/2009	61	24,00	24,00	24,00	27.480,00	26.370,28	1
10/03/2009	71	25,00	25,00	25,00	25.000,00	23.825,07	1
20/03/2009	81	28,00	28,00	28,00	49.780,00	46.732,77	1
25/03/2009	86	28,00	28,00	28,00	49.670,00	46.528,98	1
08/04/2009	100	24,00	27,00	25,50	17.203,68	16.047,57	2
09/04/2009	101	24,00	24,00	24,00	2.160,00	2.021,75	1
10/04/2009	102	24,00	27,00	25,50	16.600,69	15.450,68	2
14/04/2009	106	24,00	24,00	24,00	6.565,38	6.133,83	1
20/04/2009	112	23,00	27,00	24,50	28.788,06	26.728,18	4
21/04/2009	113	27,00	27,00	27,00	6.565,39	6.054,80	1
22/04/2009	114	27,00	27,00	27,00	4.441,77	4.093,54	1
Totales Operados al 29/12/08					400.786,80	381.796,80	34

Mercado de Valores de Rosario S. A.

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

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



Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario

Títulos Valores colizaciones	22/12/08		23/12/08		26/12/08		29/12/08		30/12/08	
	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
Títulos Públicos										
BONOS PAR U\$S 2038 (Ley Arg.) Cdo.Imediato				57.500	172.400,00	99.130,00		57.500	173.500,00	99.762,50
BONOS PREV. SANTA FE S.3 \$ Cdo.Imediato				60.000	612,95	3.661,77				
CPFF SAN CRISTOBAL CM 4 \$ CG Cdo.Imediato										
FF CP MEGABONO XXXIII CI										
VD FF "TKT 3" c.A \$ CG CI										
VD FF "TKT 3" c.B \$ CG CI										
VD FF AGRO DERO U\$S CG										
Cdo.Imediato										
VD FF CARTASUR 5 c. B \$ CG										
Cdo. Inmediato	100.800	83.660,10	84.329,38							
VD FF CONSUBOND 61 c.A										
Cdo.Imediato										
VD FF FIDEBICA 6 c.A \$ CG										
Cdo.Imediato										
VD FF GARBARINO 48 c. B \$ CG CI										
VD FF MAINERO 2 \$ CG CI										
VD FF RIZZIBONO IV c.A \$ CG				98.104	15.802,32	15.513,28				
Cdo. Inmediato										
VD FF SECUBONO 29 \$ CG										
Cdo. Inmediato										
VD FF SECUBONO 34 \$ CG										
Cdo. Inmediato										
VD FF TARJELEBAR 1 c.A \$ CG Cdo. Inmediato	100,157	13.291,25	13.312,12							
VDFF SAN CRISTOBAL CM 5 c.A CG Cdo.Imediato	95.900	72.868,29	69.882,69							

Cauciones Bursátiles - operado en pesos

Plazo / días	22/12/08		23/12/08		26/12/08		29/12/08		30/12/08	
	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
Fecha vencimiento										
Tasa prom. Anual %										
Cantidad Operaciones										
Monto contado										
Monto futuro										

Información sobre sociedades con cotización regular

SOCIEDAD	última cotización		balance		resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general	período			
Acindar *	5,100	27/11/2008	31/12	2° Jun-07	235.479.449	2.375.742.804	855.531.094
AgriTech Inversora	1,650	30/05/2008	31/03	1° Jun-07	-85.135	9.762.263	4.142.968
Agrometal	3,000	30/12/2008	31/12	2° Jun-07	1.960.177	48.649.961	24.000.000
Alpargatas *	1,580	30/12/2008	31/12	2° Jun-07	19.407.321	233.717.072	46.236.713
Alto Palermo	4,600	18/12/2008	30/06	4° Jun-07	64.056.564	823.907.227	78.206.421
Aluar Aluminio Argentino S.A.	2,750	30/12/2008	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	0,550	30/12/2008	31/12	2° Jun-07	167.053	359.666.631	52.696.394
BBVA Banco Francés	3,800	30/12/2008	31/12	1° Jun-07	151.384.000	2.015.968.000	471.361.306
Banco Galicia	2,430	22/12/2008	31/12	2° Jun-07	-28.523	1.234.493.000	562.326.651
Banco Hipotecario *	0,530	30/12/2008	31/12	1° Jun-07	149.842.000	2.711.296.000	1.500.000.000
Banco Macro	4,000	30/12/2008	31/12	1° Jun-07	238.476.000	2.450.862.000	683.943.437
Banco Santander Río	2,750	30/12/2008	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	1,850	22/12/2008	31/10	3° Jul-07	14.445.993	155.042.847	76.345.688
Camuzzi Gas Pampeana	0,900	16/10/2003	31/12	2° Jun-07	-1.621.715	938.531.208	333.281.049
Capex	2,090	30/12/2008	30/04	1° Jul-07	-7.574.214	466.635.344	59.934.094
Caputo	1,180	30/12/2008	31/12	2° Jun-07	5.131.540	51.333.277	24.300.000
Carlos Casado	7,100	29/12/2008	31/12	2° Jun-07	488.402	63.146.891	35.000.000
Celulosa	1,360	30/12/2008	31/05	4° May-07	23.238.574	356.981.779	100.941.791
Central Costanera	1,500	30/12/2008	31/12	2° Jun-07	-20.238.158	781.926.671	146.988.378
Central Puerto	3,680	30/12/2008	31/12	2° Jun-07	111.268.530	511.408.367	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	2,390	30/12/2008	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.	1,300	16/12/2008	30/06	4° Jun-07	3.794.624	58.266.844	23.356.336
Colorín	3,660	30/12/2008	31/03	2° Jun-07	870.000	10.943.000	1.458.054
Comercial del Plata *	0,286	30/12/2008	31/12	2° Jun-07	-18.572	-758.235.000	260.511.750
Cresud	3,080	30/12/2008	30/06	4° Jun-07	49.362.269	824.954.215	309.764.375
Della Penna	0,310	29/12/2008	30/06	4° Jun-07	-9.181.682	41.074.256	21.680.055
Distribuidora Gas Cuyana	1,450	22/12/2008	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	2,600	22/12/2008	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	0,709	30/12/2008	31/12	2° Jun-07	114.817.000	1.966.940.000	442.210.385
Estrada, Angel *	1,200	29/12/2008	30/06	4° Jun-07	7.764.434	6.805.751	42.607.474
Euromayor *	3,260	23/12/2008	31/07	3° Abr-07	-1.245.793	21.231.547	22.595.256
Ferrum *	2,700	30/12/2008	30/06	4° Jun-07	17.690.326	193.026.784	54.500.000
Fiplasto	0,820	30/12/2008	30/06	4° Jun-07	8.153.109	74.250.169	36.000.000
Indupa	2,030	30/12/2008	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 *	7,080	19/12/2008	30/06	4° Jun-07	6.790.253	7.543.321	42.593.230
Gas Natural Ban	1,220	30/12/2008	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	2,350	30/12/2008	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	0,510	30/12/2008	31/12	2° Jun.07	2.434.603	331.495.462	160.000.000
Grupo Financiero Galicia	0,840	30/12/2008	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	13,500	19/12/2008	30/06	4° Jun.07	42.388.322	502.543.881	50.000.000
Instituto Rosenbusch	1,350	29/12/2008	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	1,480	30/12/2008	30/06	4° Jun.07	107.097.000	1.646.714.000	381.016.562
Ledesma	3,100	30/12/2008	31/05	4° May.07	84.723.000	1.062.190.000	440.000.000
Longvie	2,050	19/12/2008	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	0,350	22/12/2008	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	0,540	30/12/2008	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	1,190	30/12/2008	31/12	2° Jun.07	18.296.044	957.034.069	352.056.899
Mirgor	39,40	30/12/2008	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	1,180	30/12/2008	31/05	4° May.07	2.929.292	59.118.129	38.000.000
Molinos Río	10,200	30/12/2008	31/12	2° Jun.07	145.926.000	1.167.102.000	250.380.112
Morixe *	2,000	29/12/2008	31/05	4° May.07	10.988.801	16.226.634	9.800.000
Pampa Holding	0,980	30/12/2008	30/06	2° Jun.07	52.316.333	1.847.639.726	1.046.000.000
Papel Prensa	0,980	30/12/2008	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	6,500	22/12/2008	31/12	2° Jun.07	283.000.000	6.500.000.000	2.132.043.387
Petróleo Brasileiro SA /1	2,210	30/12/2008	31/12	4° Dic.05	10.344	32.917	2.536.673.672
Petrolera del Conosur	41,000	30/12/2008	31/12	2° Jun.07	-13.721.289	75.313.204	72.387.015
Polledo	0,650	30/12/2008	30/06	4° Jun.07	-35.854.859	225.153.420	125.048.204
Quickfood SA	0,300	30/12/2008	30/06	4° Jun.07	30.348.510	88.340.289	21.419.606
Química Estrella	10,600	30/12/2008	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	72,900	30/12/2008	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	30/12/2008	31/12	2° Jun.07	-543.641	214.651.347	7.625.000
SCH, Banco /2	11,800	30/12/2008	31/12	2° Jun.06	47.072.302	7.595.947	3.127.148.289,0
Siderar	32,500	29/12/2008	31/12	2° Jun.07	680.817.231	5.325.753.450	347.468.771
Sniafa	13,700	30/12/2008	30/06	4° Jun.07	-3.999.488	10.296.659	8.461.928
Carboclor (Sol Petróleo)	0,210	20/11/2008	31/12	2° Jun.07	5.027.908	83.677.843	80.096.758
Telecom Arg. "B" *	6,000	30/12/2008	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	80,000	30/12/2008	31/12	2° Jun.07	3.943.073	21.250.934	4.921.130.397
Tenaris	36,200	30/12/2008	31/12	2° Jun.07	3.246.466.800	18.964.334.600	1.180.536.830
Transp.Gas del Sur	1,400	30/12/2008	31/12	2° Jun.07	119.786.000	2.901.915.000	794.495.283
Transener	0,670	30/12/2008	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 22/10/2001	21/07/2003		36,52	14		1.000	100
		d 21/01/02						
BX92				u\$s				u\$s
Bonos Externos 1992				0,62	18	7	12,50	12,50
	d 17/09/2001	17/09/2001		0,22	19	8	12,50	12,50
		d 15/03/02						
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 09/10/2001	07/04/2009		58,75	6		1.000	100
		d 09/04/02						
GD03				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2003 (8,375%)				41,875	15		1.000	100
		20/12/2003		41,875	16		1.000	100
		20/12/2001						
GD05				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 11% 2005 (Cedel)				55	5		1.000	100
		04/12/2005		55	6		1.000	100
		04/12/2001						
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
		19/06/2006						
		19/12/2001						
GE17				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2017 (11,375%)				56,875	9		1.000	100
	d 30/07/2001	30/01/2007		56,875	10		1.000	100
		30/01/02						
GE31				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2001-2031 (12%)				60	1		1.000	100
	d 31/07/2001	31/01/1931		60	2		1.000	100
		31/01/02						
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 21/08/2001	21/02/2012		61,88	2		1.000	100
		21/02/02						
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 25/08/2001	25/02/2019		60,625	6		1.000	100
		25/02/02						
GJ15				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2000-2015 (11,75%)				58,75	2		1.000	100
		15/06/2001		58,75	3		1.000	100
		17/12/2001						
GJ18								u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2018 (12,25%)							1.000	100
		19/06/2016						
		19/06/2016						
GJ31								u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2031 (12%)							1.000	100
		19/12/2016						
		19/06/1931						
GO06				u\$s				u\$s
Bonos Externos globales de la Rep. Argentina 2006 (11%)				55	10		1.000	100
	d 09/10/2001	09/10/2006		55	11		1.000	100
		09/04/02						
GS27				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Arg. 2027 (9,75%)				48,75	8		1.000	100
	d 19/09/2001	20/09/2027		48,75	9		1.000	100
		19/03/02						

Servicios de Renta y Amortización

TÍTULOS	Fecha de Pago		Servicio de		Nro. de Servicio		Lámina mín. residual #	
	Renta	Amort.	Renta *	Amort.**	Renta	Amort.	Valor	% s/ valor
LE90 <i>Letras del Tesoro dólares vto. 15/3/02</i>		d 15/03/02		% u\$s 100			100	100
L104 <i>Letras del Tesoro dólares vto. 09/4/02</i>		d 09/04/02		% u\$s 100			1	1
L105 <i>Letras del Tesoro dólares vto. 15/2/02</i>		d 15/02/02		% u\$s 100			1	1
L106 <i>Letras del Tesoro dólares vto. 08/3/02</i>		d 08/03/02		% u\$s 100			1	1
L107 <i>Letras del Tesoro dólares vto. 19/4/02</i>		d 19/04/02		% u\$s 100			1	1
L108 <i>Letras del Tesoro dólares vto. 22/2/02</i>		d 22/02/02		% u\$s 100			1	1
L109 <i>Letras del Tesoro dólares vto. 22/3/02</i>		d 22/03/02		% u\$s 100			1	1
L110 <i>Letras del Tesoro dólares vto. 14/5/02</i>		d 14/05/02		% u\$s 100			1	1
L111 <i>Letras del Tesoro pesos vto. 14/5/02</i>		d 14/05/02		% u\$s				u\$s
NF18 <i>Bonos Garantizados en Moneda Nacional al 2% - Vencimiento 2018</i>	04/04/2005	04/04/2005	0,00270956	% \$ 0,00	31		0,992	0,992
	04/05/2005	04/05/2005	0,00264709	% \$ 0,00	32		0,988	0,988
PARD <i>Bonos Garantizados a Tasa Fija de la Rep.Arg. Vto. 2023 en u\$s (A la Par)</i>	31/05/02		3,0000	% u\$s 100	19		1.000	100
	05/03/2003		3,0000	% u\$s	20		1.000	100
PRE3 <i>Bonos Consolidación de Deudas Previsionales en Pesos - 2° Serie</i>	d 01/06/02	d 01/06/02		% \$ 2,08	45	45	0,0640	6,40
	d 03/07/02	d 03/07/02		% \$ 2,08	46	46	0,0432	4,32
PRE4 <i>Bonos Consolidación Deudas Previsionales en u\$s - 2° Serie</i>	d 01/06/02	d 01/06/02		% u\$s 2,08	45	45	0,0640	6,40
	d 03/07/02	d 03/07/02		% u\$s 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		% u\$s 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		% u\$s 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