

Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXVII • N° 1380 • 17 DE OCTUBRE DE 2008

ECONOMIA Y FINANZAS

El Premio Nobel de Economía y la Crisis **1**
 El Mercado de Trigo en Argentina **6**

MERCADO DE GRANOS Y DERIVADOS

Hacia el final de la semana logró recuperarse la soja en Chicago **8**
 El cereal pierde por la crisis y la oferta récord **11**
 El cereal argentino baja sin demanda **15**

ESTADISTICAS

SAGPyA: Exportaciones arg. de subproductos por puerto y destino (junio y en/jn) **29**
 SAGPyA: Exportaciones arg. de aceites por puerto y destino (junio y en/jn) **31**

MERCADO DE CAPITALES

Volatilidad y más volatilidad **34**

EL PREMIO NOBEL DE ECONOMÍA Y LA CRISIS

En medio de la crisis financiera más importante que ha tenido la economía mundial, y especialmente la estadounidense, desde la gran crisis de los años '30, el Sveriges Riksbank Prize in Economic Sciences in Memory of Alfred Nobel 2008 fue otorgado al economista Paul Krugman.

El Dr. Krugman ha realizado importantes estudios donde se integran la teoría del comercio internacional y la geografía económica. Precisamente, el estudio compilado por el Prize Committee de la Royal Swedish Academy of Sciences se titula «Trade and Geography-Economies of Scale, Differentiated Products and Transport Costs». Por lo tanto, el premio se otorga por los mencionados estudios, meritorios, y no tienen ninguna relación con sus opiniones, discutibles, sobre la actual crisis financiera internacional. Es por este motivo que pecan de desconocimiento algunos medios que creen que el Premio obedece a sus críticas al manejo de la crisis por el actual gobierno estadounidense y a sus recomendaciones inflacionarias.

Veamos primero un resumen de sus aportes sobre el comercio internacional y la geografía y, posteriormente, un comentario crítico sobre su prédica keynesiana para solucionar las crisis.

Existen interrogantes sobre el comercio internacional como los siguientes: ¿Cómo nos afecta la globalización y el comercio internacional? ¿Por qué se producen las concentraciones de personas en las grandes ciudades mientras que las áreas rurales se despueblan?

La teoría del comercio internacional tuvo uno de sus primeros desarrollos en la obra de David Ricardo a principios del siglo XIX. Para este autor el comercio surge porque hay ventajas comparativas entre productos en los distintos países. En su ejemplo: Portugal era más eficiente que Inglaterra en producir tejidos y vinos. ¿Debía producir ambas cosas? Para Ricardo había diferencias tecnológicas entre ambos países y si para producir vinos Portugal era más eficiente

MERCADO DE GRANOS**Apéndice estadístico de precios**

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

Apéndice estadístico comercial

SAGPyA: Compras semanales y acumuladas del sector exportador e industrial y embarques acumulados de granos	28
SAGPyA: Exportaciones argentinas de subproductos por puerto y destino (junio y enero/junio)	29
SAGPyA: Exportaciones argentinas de aceites por puerto y destino (junio y enero/junio)	31
NABSA: Situación en puertos para la carga de buques del 14/10 al 01/11/08	33

MERCADO DE CAPITALES**Apéndice estadístico**

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

Viene de página 1

que para producir tejidos, debería producir vinos y exportarlos a Inglaterra, e importar de este país tejidos.

La teoría de Ricardo tuvo otros desarrollos y su aceptación fue casi total hasta las décadas del 20 y 30 del siglo XX. Los economistas nórdicos Hechscher-Ohlin extendieron las ideas de Ricardo para países que difieren en cuanto a su provisión de factores de la producción. Algunos países tienen una abundancia relativa de mano de obra y otros tienen abundancia relativa de capital. Esto llevará a que unos exporten aquellos productos para los que tienen factores de la producción abundantes e importen aquellos productos para los que no tengan abundancia relativa de factores.

Hasta la mitad del siglo pasado, las teorías de Ricardo y de Hechscher-Ohlin explicaban la mayor parte del comercio internacional, pero en las últimas décadas lo que se ha desarrollado fue el comercio intra-industrial, particularmente entre países ricos que cuentan con parecidos factores productivos y tecnologías. Así, por ejemplo, Suecia exporta autos Volvo e importa autos BMW. Este tipo de comercio, aparentemente, no estaba contemplado en las teorías anteriores, por lo menos en la opinión de Krugman y del FMI en el citado escrito.

En realidad, creemos, que la mencionada interpretación adolece de un cierto defecto que es el del 'literalismo', es decir interpretar muy literariamente lo que afirmaron los anteriores cultores de la teoría ricardiana y de Hechscher-Ohlin. En definitiva, lo que estos autores quisieron expresar era que los países iban a exportar aquellos bienes para los cuales son más eficientes (para los suecos los autos Volvo) e importar aquellos para los que son menos eficientes (los autos BMW). No lo expresaron en forma literal de esta manera, aunque creemos que era su intención. En realidad, la mala interpretación nace de algo que no se le escapó a dos brillantes economistas, uno argentino, el Dr. Federico Pinedo, y el otro alemán, el profesor Wilhelm Röpkke. Cuando este visitó la Argentina en 1960 dio varias conferencias en Buenos Aires y uno de sus presentadores fue el Dr. Pinedo. En resumen, ambos manifestaron que los que comercian no son las naciones sino las empresas. La empresa Volvo vende autos a Alemania porque ciudadanos alemanes prefieren ese tipo de auto, y viceversa con respecto a los BMW. Empresarios argentinos son eficientes en producir y exportar granos, aceites y harinas, pero también puede haber empresarios argentinos que son eficientes en producir computadoras.

Unos 30 años atrás, Krugman introdujo lo que se llamo la 'nueva

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

teoría del comercio internacional' que buscó entender por qué ocurría el comercial intra-industrial entre países provistos de los mismos recursos tecnológicos y de factores. Las dos asunciones fundamentales de esta nueva teoría fueron las siguientes:

a) La producción en masa o a escala lleva a una baja en los costos de producción por unidad.

b) Los consumidores aprecian la diversidad entre los distintos bienes.

Las mencionadas asunciones pueden explicar no solo el comercio exterior entre países dotados de diferentes recursos y tecnología, sino entre países que tienen idéntico acceso a la tecnología y a los factores.

Además de hacer el mencionado aporte a la teoría del comercio internacional, Krugman hizo un aporte complementario en la llamada 'geografía económica'. Basándose también en que la producción en masa lleva a una baja en los costos de producción por unidad, pudo explicar las concentraciones de la población en determinadas áreas mientras se produce un desdoblamiento en las áreas rurales.

Los trabajos de Krugman en las mencionadas áreas son meritorios y deben ser apreciados, pero no extendemos el mismo aprecio sobre algunos de sus comentarios de política monetaria. Es por eso que vamos a volver a publicar, con modificaciones, un artículo aparecido en este Semanario hace algo más de cinco años porque muestra con claridad cuál es la concepción que tiene el autor en materia monetaria.

Krugman manifestó en un conferencia en la Universidad de Georgetown allá por el año 2003 que no descartaba la posibilidad de que «el mundo esté al borde de un grave quebranto econó-

mico» y se manifestó desalentado ante la posibilidad de que los responsables de la política económica de los países más importantes no estuvieran actuando con la energía suficiente para impedir otra Gran Depresión, «*por más que se conocen sobradamente los remedios que permitirían conjurarla*».

El **FMIBoletín**, del 10 de marzo de 2003, dio cuenta de la mencionada Conferencia pronunciada por el economista. En el artículo que sigue resumimos lo publicado en el boletín del FMI (que se encuentra entre comillas: «*Lo manifestado por Krugman se encuentra en letra cursiva*»).

«Krugman... señaló que a principios del siglo XX las recesiones se consideraban poco menos que hechos fortuitos, o el castigo de excesos anteriores. La Gran Depresión cambió todo este enfoque. Ahora es más común concebir a las recesiones, en parte, como desastres de origen humano que los responsables de la política económica pueden corregir».

En realidad, y esto se puede corroborar en una obra reconocida sobre el análisis de los ciclos económicos, como la de G. Haberler, '**Prosperity and Depresión**' (1937), no conocemos de ningún economista serio de principios del siglo XX que haya creído que las recesiones se deban a hechos fortuitos sino, más bien, lo que sostenían muchos de esos economistas era que las recesiones tenían como causas 'malas políticas económicas'. Con respecto a que algunas crisis se producían por los 'excesos anteriores', esas son también malas políticas. Esto último no se aprendió a partir de la Gran Depresión de los años '30, como equivocadamente manifiesta Krugman. Por otra parte, su recomendación de una política de 'vigorosa creación de liquidez' ya era recomendada por algunos economistas mucho antes de la gran depresión. Sin irnos muy lejos, un economista alemán que vivió en Argentina a fines del siglo XIX y principios del XX, nos referimos a Silvio Gesell, propiciaba la política monetaria que en estos últimos años ha recomendado Krugman.

¿Cómo se produjo el cambio? «Según Krugman, más útil que analizar la historia económica es reflexionar sobre la experiencia de la Cooperativa de baby-sitting de Capitol Hill, Washington, D.C., mediante la cual en los años setenta, 150 parejas se pusieron de acuerdo para turnarse en el cuidado de los bebés de todos los socios. Para documentar los saldos de los 'deudores' y los 'acreedores', la cooperativa adoptó un sistema de vales. Cada vale daba derecho a media hora de cuidado infantil. Una pareja podía acumular vales cuidando a los bebés de otros socios y usarlos más adelante cuando quería salir de noche».

«Según Krugman, en su etapa inicial la cooperativa se sumió en una recesión. Los vales disponibles eran tan pocos que las parejas se mostraban reacias a desperdiciarlos saliendo a pasear. Quienes querían hacerlo pero carecían de vales estaban desesperados por tener oportunidades de cuidar bebés. Los miembros —muchos de ellos abogados— trataron de enmendar las normas de la cooperativa para superar la recesión. Algunos pensaban que la causa del problema residía en el comportamiento antisocial de algunos miembros, que no salían demasiado, por lo cual la cooperativa dispuso que cada miembro estaba obligado a hacerlo por lo menos una vez cada pocos meses. Pero esas soluciones jurídicas fueron en vano. La solución era la que habrían recomendado los economistas: emitir más vales, o, en

la jerga económica, flexibilizar la política monetaria. Cada miembro de la cooperativa recibió vales por diez horas adicionales, y se estableció un régimen de afiliación más liberal. Exentos del temor de quedarse sin vales, las parejas se mostraron más dispuestas a salir; aumentaron las oportunidades para quienes querían cuidar bebés y disponer de más vales, y la recesión quedó atrás».

Si lo que quiere decirnos Krugman es que esta política se conoce desde la gran recesión gracias a la recomendación de Lord Keynes (en su obra **'Teoría General de la Ocupación, el Interés y el Dinero'**, 1936), mucho tememos que ni siquiera ha interpretado correctamente a Keynes, dado que éste sostuvo en esa obra que la política monetaria –emitir vales o billetes– era inefectiva, 'era como empujar algo con una cuerda', o expresado más técnicamente, 'la trampa de liquidez'. Pero sin entrar a discutir la originalidad de la propuesta, llama la atención en el cuento del cuidado de los bebés que para nada se mencione que de emitirse más vales (se habla de que se pasó de 1 vale por valor de media hora a 21 vales –diez horas adicionales), la abundancia de vales iba a llevar a que nadie quisiera cuidar bebés con una paga de 1 vale = ½ hora, sino con una paga mucho mayor, supongamos de 21 vales = ½ hora. Para Krugman parece no tener mucha importancia el problema de la inflación, con lo cual tampoco lo podríamos llamar un keynesiano, ya que Lord Keynes, después de su obra de 1936, en los años siguientes (1938-40) estuvo muy preocupado por el tema del flagelo inflacionario, tal como lo muestran algunos de sus escritos en **'The Times'** de Londres.

«La solución a la Gran Depresión, según Krugman, era tan simple como la solución a la recesión de la cooperativa de Capitol Hill. Ciertos economistas propusieron al Presidente de los Estados Unidos Franklin Roosevelt 'emitir más vales', pero esa solución fue desechada porque era 'demasiado sencilla'. No obstante, en definitiva los 'cuidadores' de la economía –las autoridades de los bancos centrales y los ministros de Finanzas– debieron adoptar programas más flexibles para sacar de la depresión a la economía mundial.»

A decir verdad, la tasa de desempleo de EE.UU. siguió siendo alta durante toda la década del '30 y de poco sirvió la política del Presidente Roosevelt. Fue el comienzo de la segunda guerra mundial, con todo el daño que ella significó, la que sacó a EE.UU. de la recesión.

Según Krugman, *«las circunstancias económicas actuales no son tan penosas como en el período que precedió a la Gran Depresión. No obstante, los principales motores de la economía mundial – Estados Unidos, la zona del euro y Japón– se muestran vacilantes y no puede descartarse el peligro de un grave colapso económico mundial. En las tres regiones, los responsables de la política económica deben tratar de disipar ese peligro adoptando una política monetaria y fiscal más flexible.»*

«Krugman sostiene que si bien los encargados de la política económica han venido adoptando las medidas adecuadas, no lo han hecho en forma suficientemente vigorosa. Japón ha sido el peor transgresor. Su banco central logró su autonomía hace apenas seis años y está decidido a aplicar las medidas monetarias responsables que harían de él 'el modelo ideal de un banco central moderno'. Sin embar-

go, hoy día 'actuar irresponsablemente es la única vía de acción responsable' en materia de política monetaria. El Banco de Japón, con mucho desgano, redujo a cero las tasas de interés, pero es preciso que adopte medidas heterodoxas para introducir liquidez en la economía japonesa».

En los dos párrafos anteriores, referidos a lo que pasaba en el 2003, se deslizan varias contradicciones. Por un lado, se sostiene que los gobiernos de los países más importantes habían mantenido una política 'vacilante', por otro, que habían 'adoptado las medidas adecuadas', pero al sentir de Krugman no lo habían hecho de una forma suficientemente vigorosa. El Banco de Japón redujo a cero (0) las tasas de interés, pero lo ha hecho a desgano, de ahí que debía introducir mayor liquidez en la economía. ¿Estaba insinuando Krugman que debía impulsar una tasa de interés negativa?

En 1938-39, y ante la expectativa de una guerra, Keynes sostenía la reducción que se había producido en la tasa de desempleo (que todavía estaba por arriba del 10%) implicaba que había que levantar el pie del acelerador y no 'cebar más la bomba' (ver el anexo con artículos de Keynes publicados en **'The Times'** de Londres, en Terence Hutchison, **«Keynes y los keynesianos»**). En momentos en que Estados Unidos había entrado en un conflicto armado y que su Presidente, además de la baja de las alícuotas impositivas y del déficit presupuestario creciente, pedía 75.000 millones de dólares adicionales para afrontar la guerra, nos parece que su propuesta de crear más vigorosamente liquidez lo menos que merecía era el calificativo de 'temeraria'.

Convocatorias

COMICIOS PARA ELECCIÓN DE AUTORIDADES

El Consejo Directivo de la Bolsa de Comercio de Rosario convoca a los señores asociados a los comicios que se llevarán a cabo el 27 de noviembre de 2008, de 11.00 a 16.00 horas.

Se procederá a la elección, por un período de dos años, de cinco Vocales Titulares, por finalización de mandato de los señores Eduardo R. Cabreriso, Agustín C. Lezcano, Walter R. Tombolini, Eduardo O. V. Romagnoli (quien asumió como vocal titular el 29-11-07 para cubrir la vacante producida por renuncia del Sr. Víctor A. Cabanellas hasta completar su período de su mandato) y Joaquín Amuchástegui (quien asumió como vocal titular el 29-11-07 para cubrir la vacante producida por renuncia del Sr. Fernando Rivero hasta completar su período de su mandato); y dos Vocales Suplentes. También se elegirán, por un período de un año, un Síndico Titular y un Síndico Suplente, por finalización de mandato de los señores Mario A. Casanova y Daniel N. Gallo, respectivamente.

Rosario, octubre de 2008.

ANÍBAL H. IVANCICH (h)
Secretario

JORGE E. WESKAMP
Presidente

ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA

El Consejo Directivo de la Bolsa de Comercio de Rosario convoca a los señores asociados a la Asamblea General Ordinaria que se celebrará el día 27 de noviembre de 2008 a las 18.00 horas, en la sede social de la Institución (Córdoba 1402 - Rosario), para tratar el siguiente:

ORDEN DEL DIA

- 1°- Designación de dos asociados para firmar el acta de la Asamblea.
- 2°- Consideración de la Memoria, Balance General, Estado de Recursos y Gastos, Estado de Evolución del Patrimonio Neto, Estado de Flujo de Efectivo, Notas, Anexos, Reseña Informativa e Informe del Síndico, correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de julio de 2008. Consideración del destino del superávit del ejercicio.
- 3°- Proclamación de los nuevos miembros del Consejo Directivo y Síndicos.

Rosario, octubre de 2008.

ANÍBAL H. IVANCICH (h)
Secretario

JORGE E. WESKAMP
Presidente

Según el Boletín del FMI, Krugman concluyó «expresando que la experiencia de la Gran depresión llevó al descubrimiento de un 'antibiótico milagroso' para garantizar que la experiencia jamás se repitiera. Pero como las recesiones ocurridas desde entonces han sido mucho más moderadas, la gente se ha acostumbrado a utilizar remedios más suaves. A su juicio ha llegado la hora de abandonar los 'remedios homeopáticos' y sustituirlos por el antibiótico de una vigorosa creación de liquidez».

Posteriormente a 2003, fecha a la que se refiere la conferencia

en el FMI de Krugman, la Reserva Federal de los Estados Unidos siguió creando moneda y crédito y ahora, cuando la crisis llegó, algunos economistas, entre ellos él, pregonan 'planes de riego en medio del diluvio' (J. Rueff).

Para fundamentar lo anterior veamos algunas estadísticas extraídas del Banco de la Reserva Federal y de la Oficina de Presupuesto del Congreso de Estados Unidos:

a) El total del mercado del crédito en EE.UU. pasó de 34,46 billones de dólares en el 2003 a 49,61 billones en el primer trimestre del corriente año, con un incremento de 44%.

b) El gasto total presupuestario en el 2000 era de 1,79 billones de dólares y en el presupuesto cerrado en el 2008 de 2,96 billones de dólares, es decir 1,17 billones de dólares más, el 65,4% de incremento.

c) El saldo del presupuesto pasó de 236.000 millones de superávit en el 2000 a 438.000 millones de déficit en el 2008.

El artículo original de Krugman titulado «*Baby-Sitting the Economy*»

se publicó en 1998. Se puede bajar de internet como: <http://www.slate.com/toolbar.aspx?action=print&id=1937>.

EL MERCADO DE TRIGO EN ARGENTINA

Charla desarrollada en la reunión de Abitrito en Curitiba (Brasil) el 20 de octubre de 2008

La importante recuperación de la producción mundial de trigo para la campaña 2008/09 que llegaría a 680 millones de toneladas, casi 70 millones más que en la campaña pasada, llevaría a un fuerte aumento de los stocks finales del cereal que pasarían de casi 120 millones a algo más de 144 millones. A este incremento, con efectos bajistas sobre los precios, hay que agregar los efectos negativos de la crisis financiera internacional, crisis que en un primer momento se creyó limitada y de fácil superación pero que ahora se advierte que es mucho más grave que lo imaginado. La crisis financiera internacional podría derivar en un proceso deflacionario de precios con consecuencias importantes sobre el precio de las commodities.

El mencionado aumento de la producción tiene como causa las mayores producciones de la Unión Europea, China, países de la ex URSS, Estados Unidos, Canadá y otros países, siendo una de las excepciones Argentina que vería caer su producción de 16 millones de toneladas a alrededor de 11 millones según estimaciones distintas fuentes privadas.

Una producción de 11 millones de toneladas con un consumo doméstico de alrededor de

6 millones de toneladas dejaría un saldo exportable de alrededor de 5 millones, que podría ser algo mayor si tenemos en cuenta la existencia de algún stock inicial.

Con respecto a la menor producción de nuestro país, ella se produce en razón a una serie de causas que pasamos a considerar:

a) Una sequía prolongada que afectó la siembra en los momentos de implantación del cultivo. La mencionada siembra habría llegado a 4,5 millones de hectáreas contra 5,85 millones en la campaña anterior. El efecto sequía podría representar el 50% de esa menor siembra de 1,35 millones de hectáreas.

b) Intermitentes cierres del registro de exportaciones por parte de las autoridades gubernamentales que produjeron el desacople de los precios domésticos con los del exterior.

c) Incrementos en los costos de implantación del cereal que en estos momentos llega, según «**Márgenes Agropecuarios**» (octubre 2008), a algo más de 600 dólares la hectárea. Con estos costos, la rentabilidad del cultivo para muchos productores pasa a ser negativa.

Dejando de lado el factor climático, que en su mayor parte está fuera del control humano, hagamos hincapié en un hecho objetivo. Desde que se dejó abierta la exportación de trigo por parte de las autoridades a fines del año 1989, y a pesar que nuestro país tuvo producciones menores del cereal a la lograda en la última campaña, no faltó trigo para el abastecimiento doméstico. Pero desde hace aproximadamente dos años se producen intermitentes cierres del registro de exportaciones ante el temor de que falte el cereal para el consumo interno. Según las autoridades, de faltar trigo, se producirían aumentos de precios en el pan y en otros derivados farináceos.

La gran preocupación del gobierno argentino radica en la inflación, por lo menos hasta hace poco. Es por ello que ha recurrido a un control sobre el abastecimiento del cereal a través de los cierres del registro de ventas al exterior y de una manopla de precios controlados y subsidios cruzados que terminan afectando los precios de mercado y la producción. ¿Tiene fundamento todo esto?

Un interesante artículo de Ramiro Costa y Luciano Cohan, de la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, titulado «**¿Cuánto influye el precio del trigo en los productos de la panadería?**» (Revista «**Acopiadores**», octubre 2008), muestra técnicamente lo siguiente: supongamos distintos escenarios, de depresión, recesión y crecimiento. Si se produce un alza del precio del trigo de 50% o una baja de 50%, ¿cuál sería su efecto sobre los panificados?

Depresión: con trigo en alza tendríamos un aumento en los panificados de 9,8% y con trigo en baja una caída de 7,0%.

Recesión: con trigo en alza tendríamos un aumento en los panificados de 10,3% y con trigo en baja una caída de 7,4%.

Crecimiento: con trigo en alza tendríamos un aumento en los panificados de 11,7% y con trigo en baja una caída de 8,4%.

Si recordamos que de acuerdo a la FAO (2005), casi el 35% del consumo calórico total del país se explica por derivados del trigo, un aumento del trigo de 50% podría tener un efecto aproximado sobre el costo de los alimentos de alrededor del 3,5% y en el costo de vida

de no más del 1,5% de una sola vez.

Como se puede deducir de los números anteriores, el control de precios en estos u otros productos tiene una incidencia relativa y hasta negativa, si tenemos en cuenta la calidad de los productos. Por otro lado, al producirse una baja del 50% en el precio del cereal su incidencia sobre el precio de los panificados implicaría una caída de alrededor del 3% y en el costo de vida de alrededor de 1,2%, pero si existen controles de precios sobre los panificados probablemente no se van a registrar esas bajas dada la mayor rigidez del sistema.

El gobierno, buscando el no afectar el índice doméstico de precios al consumidor por el incremento de los precios del trigo en los mercados internacionales, dictó una maraña de disposiciones de subsidios cruzados que lejos están de solucionar los problemas que se originaron por esos aumentos. En primer lugar fijó un precio de abastecimiento de 370 pesos por tonelada, es decir alrededor de 114 dólares según la relación cambiaría de estos días. Como el precio pagado por los molinos argentinos se ubica alrededor de 450 pesos (139 dólares aproximadamente), la diferencia con el mencionado precio de abastecimiento da lugar a un subsidio a recibir por los molinos por esa diferencia. El sector productor que le vende a la industria recibe también un subsidio por el 85% del volumen vendido calculado por la diferencia entre el precio efectivo del negocio y el valor de mercado que establece la Secretaría y que resulta de calcular un FAS Teórico a partir del FOB mínimo oficial. Sobre este subsidio a los productores existen reclamos por la demora de los reembolsos.

El principal importador del trigo argentino es Brasil y los mencionados cierres del registro de exportación afectaron el normal abastecimiento de ese país que tuvo que recurrir a proveerse del cereal desde otros orígenes, lo que se puede observar para el año pasado con su provisión de 350 mil toneladas de trigo desde Estados Unidos y en el corriente año con importaciones desde ese origen de casi 700.000 toneladas hasta el mes de junio.

El mercado argentino de trigo, por las razones anteriores, se está ganando la poca confiabilidad de los países compradores, lo que nos deja expuestos a que un socio estratégico como es Brasil, deje de confiar en nosotros como sus abastecedores de esta importante materia prima para su industria molinera.

En otro orden de cosas, se unificó la retención (impuesto a la exportación) sobre la premezcla y la harina en 18% mientras el grano tiene una retención de 28%. Este diferencial de 10% sigue siendo objeto de críticas por parte de la molinería de Brasil.

Durante el corriente año nuestro país se vio enfrentado a otras complicaciones en materia agropecuaria. En primer lugar, la Resolución 125 que se dictó en el mes de marzo, que originó el conflicto entre el gobierno y el campo. La sanción de retenciones móviles en un momento en que los precios internacionales estaban en suba dejaron en el sector productor argentino la sensación amarga de que la nuevas autoridades gubernamentales lo único que buscaban era quitarle la mayor parte de los beneficios que le daba la coyuntura del mercado. Si bien la carga mayor se aplicaba sobre la soja (donde la retención móvil alcanzó en algún momento el 48% sobre el FOB mínimo fijado por la Secretaría, pero en realidad un 57% sobre el valor bruto en tranquera a recibir por el productor), no hay que olvidar que una importante producción de trigo de nuestro país está ligada a la producción de soja de segunda y para los productores argentinos su principal generador de beneficios es precisamente el que le proporciona la mencionada oleaginosa.

Otro hecho importante que hay que mencionar, especialmente en el comercio de granos, es la posibilidad de poder operar en un mercado de futuros para asegurar precios, lo que se tornaba prácticamente sin sentido cuando se fijaban escalas móviles que planchaban los precios futuros. En más de una oportunidad, los mercados argentinos de futuros, llámense el MATBA y el ROFEX, enviaron delegaciones de técnicos a Brasil para mostrar las bondades que ofrecían los contratos de futuros de trigo para el abastecimiento del cereal por parte de los molineros de ese país. Posteriormente, la mencionada Resolución 125 fue suspendida pero no eliminada, volviéndose a las alícuotas anteriores de retenciones, es decir el 28% para el trigo.

De todas maneras, un 28% de retención sobre el trigo como existe en este momento sigue siendo una alícuota altísima ya que representa alrededor de 34% sobre el ingreso bruto del productor, si tenemos en cuenta que la mencionada retención se calcula sobre el precio FOB mínimo fijado por la Secretaría de Agricultura, precio que es superior en alrededor de un 20% al precio bruto que recibe el productor en tranquera sin considerar las retenciones. Si la utilidad fuese de un 60% sobre el mencionado precio en tranquera, la incidencia impositiva sobre ganancias sería de alrededor del 57%. La jurisprudencia argentina de la Corte Suprema de la Nación entiende que una alícuota mayor al 33% sobre el valor imponible en el impuesto a las ganancias es 'confiscatoria'.

El conflicto entre el gobierno y el campo se desarrolló precisamente en los momentos en que los precios internacionales del cereal alcanzaban su máximo valor, precios que posteriormente, después de la 'suspensión' de la Resolución 125, han disminuido apreciablemente.

Pero la intervención del gobierno no quedó limitada exclusivamente al tema de las retenciones. Una serie de medidas tomadas por la ONCCA, referidas al comercio exterior y a los embarques, tuvieron consecuencias importantes en el mercado del trigo. Una de esas medidas fue la Resolución 543 de fecha 30 de mayo del corriente año. Por esta Resolución se fijaron las siguientes modalidades:

a) Las DJVE (Declaraciones Juradas de Ventas al Exterior), llamadas hoy ROE Verde, deben ser aprobadas por el Organismo cuando antes sólo se informaban. Por supuesto que esto origina demoras, burocracias, etc.

b) Para poder exportar hoy, tienen que existir encajes productivos (esto es vigente hasta ahora solamente para el trigo pero es posible que se extienda al maíz).

c) Para poder exportar, la ONCCA determina el remanente exportable.

d) El ROE Verde tiene una validez de 45 días entre la autorización y la oficialización de destinación de la exportación, lo que hace que el exportador concenre el embarque en períodos de tiempo cortos con los inconvenientes de logística que ello produce y sin saber si finalmente su embarque será autorizado.

e) La mencionada Resolución 543 hace que el exportador no venda anticipado (contra lo habitual en el mercado internacional), lo que lleva a que no compare anticipado en el mercado do-

méstico. La llamada operación 'forward' (operación de futuro en el mercado disponible y de gran importancia por su volumen en campañas pasadas) ha disminuido considerablemente.

Poco tiempo después se publicó la Resolución 2846 que extiende el plazo de validez del ROE Verde, cuando se pagan los derechos de exportación con la aprobación de la declaración jurada. Esta Resolución fijó 90 días corridos para el trigo; 120 días corridos para el maíz y 180 días corridos para el resto de los productos agrícolas. Por supuesto, esta Resolución incrementa los costos financieros para toda la cadena.

Por otra parte, la ONCCA aprueba o rechaza la solicitud del ROE Verde en un plazo de 5 días hábiles. De ser rechazado se contrapone con toda la información que se solicita para su aprobación, dado que en la misma deben informarse negocios efectivos.

En menor saldo exportable de trigo que va a tener nuestro país en la próxima campaña llevará, después de una apertura del registro inicial, a intermitentes cierres de la exportación, más pronunciados que en la campaña anterior.

SOJA

Hacia el final de la semana logró recuperarse la soja en Chicago

La semana estuvo signada por mucha volatilidad e incertidumbre, característica que fue común en todos los mercados: agrícolas, energéticos y financieros. Esto puede observarse en el variable comportamiento de los precios de la oleaginosa, que, después de haber iniciado la semana con subas, recuperando parcialmente las pérdidas de la semana anterior, bajó un 4% el miércoles y cerró a us\$ 315,27 (casi la mitad de lo que valía hace 4 meses).

El resto de los productos negociados en Chicago también siguieron la tendencia bajista, presionados por liquidaciones de posiciones ante los temores de una recesión global y en sintonía con el desplome del mercado accionario y del petróleo. El aceite de soja fue el producto más perjudicado por esta caída, alcanzando en la mayor parte de las posiciones los límites diarios permitidos. La fuerte disminución del aceite de palma en Malasia, que cayó un 5,5% hasta el nivel más bajo de los últimos años, adicionaba presión al aceite. En definitiva, 4,8% de retroceso semanal en aceite, mientras que los futuros de harina de soja, en oposición, cerraban en alza en sus dos primeras posiciones (0,9%).

No obstante, hacia el cierre de la sesión del jueves, la oleaginosa pudo recuperarse a pesar del comportamiento variado del mercado accionario, de las caídas del petróleo por debajo de los us\$ 70 el barril por primera vez desde agosto de 2007 y la fortaleza del dólar. El repunte de la soja obedeció a que el mercado se encontraba sobrevendido, lo que motivó a liquidaciones masivas por parte de los fondos y frente a algunas preocupaciones por posibles retrasos en la cosecha.

El viernes continuó la tendencia alcista, que se extendió también al maíz y al trigo, impulsados por la recuperación del mercado accionario

y del petróleo. Los futuros de soja subieron un 2,98% en promedio respecto del cierre del jueves, aunque con valores 2,18% inferiores en promedio a los del viernes pasado. Si comparamos el cierre del viernes con las cotizaciones negociadas a la misma época del año pasado, se registra una disminución en promedio del 8,6%.

En relación a los mercados financieros, la noticia más relevante de la semana fueron los continuos planes de rescate de los gobiernos de los países más desarrollados, con el objetivo de restaurar la confianza y recuperar al sistema financiero. Así, Alemania, Francia, Italia y España anunciaron planes de ayuda a los bancos que, en conjunto, significan al menos un billón de euros. Asimismo, el gobierno del Reino Unido anunció que implementará un programa de capitalización voluntaria de los bancos, que se llevará a cabo mediante la compra de acciones preferidas. En Estados Unidos, el plan aprobado por el Congreso no alcanzó para dar tranquilidad a los inversores, por lo que el gobierno decidió avanzar con un método similar al del Reino Unido, lanzando un plan de nacionalización parcial de bancos valuado en 250.000 millones de dólares.

A la presión externa, se adicionan datos bajistas provenientes de las estimaciones de *National Oilseed Processors Association* (NOPA) sobre la industrialización de septiembre. Los analistas esperaban un ligero aumento respecto del informe de agosto (las proyecciones rondaban los 122 millones de bushels) pero NOPA estimó el mismo en 120,376 millones de bushels, cifra menor a los 121,681 millones de agosto y por debajo del mismo mes del año pasado.

Por otro lado, las cifras de exportaciones semanales fueron alcistas, ya que crecieron un 71% respecto a las ventas de la semana pasada, alcanzando los 1.028.000 de toneladas métricas. Asimismo, fueron superiores a las esperadas por el mercado entre 500 y 800 miles de toneladas métricas.

En relación a la evolución de los cultivos, el USDA informó que hasta el 12 de octubre el 51% de la soja había sido cosechada. Si bien el porcentaje se incrementó respecto al 21% del último informe, se encuentra retrasado en relación al 61% del promedio para esta época, debido a las precipitaciones registradas en las principales regiones productoras. Asimismo, el USDA mantuvo sin cambios las condiciones de los cultivos: 57% se encuentran en estado entre bueno y excelente. El clima húmedo en la zona oriental está retrasando la recolección de la oleaginosa y el tiempo húmedo y frío previsto para la próxima semana podría dificultar aún más la cosecha.

Repasemos la situación de la oleaginosa a nivel internacional:

► **China.** Crecieron un 32,2% las importaciones en los primeros nueve meses del año comparadas con el mismo período del 2007. Las importaciones de septiembre alcanzaron un nuevo récord de 4,13 millones de toneladas, más del doble que el mismo mes del año anterior y un 8% superior a lo informado en agosto. La lectura de esto nos indica que, a pesar de la crisis financiera y los temores de una disminución en la demanda, el mayor consumidor mundial aprovechó la baja de los precios y de los costos de transporte, siendo septiembre el cuarto mes de fuertes compras.

► **Argentina.** Los productores iniciaron las labores tempranas de siembra 2008/2009 en algunas regiones alejadas del centro productor del país.

Según el USDA, la producción Argentina podría alcanzar los 50,5 millones de toneladas y de acuerdo a la revista especializada Oil World

la cifra estaría entre 49 y 50 millones de toneladas.

Por otra parte, en esta misma semana, la Secretaría de Agricultura de nuestro país estimó que el incremento de superficie estaría entre 7% y 10%, dando un rango probable de 17,8 a 18,2 millones de hectáreas para el 2008/2009. El año pasado, según SAGPyA, el área había ascendido a 16,6 millones de ha, a expensas de otros cultivos.

► **Brasil.** Según Oil World la cosecha de soja 2008/2009 sería de 60 millones de toneladas, por debajo de los 60,7 millones estimados en agosto y de los 60,3 millones de la temporada anterior. La disminución respondería a un clima inicial desfavorable para la siembra, a los altos costos de los insumos y a las fuertes limitaciones crediticias. No obstante, en respuesta a la crisis, el gobierno de Brasil anunció una ampliación a us\$ 2.250 millones de los créditos destinados a financiar al sector agropecuario.

La atención de los productores brasileños se centra en la siembra de la cosecha 2008/09, que está ya en sus labores iniciales. Brasil sembraría más superficie que el año pasado bajo las circunstancias actuales, ya que se trataría de compensar las disminuciones en maíz y algodón. La proyección preliminar de Safras & Mercado, de julio, daba una intención de siembra de 21,085 a 22,425 millones de hectáreas, 2,1% de aumento respecto del año pasado. Sobre el final de este mes de octubre se conocerá la nueva cifra proyectada de S&M.

Por otro lado, ABIOVE (la asociación que reúne a los industriales aceiteros de Brasil) revisó sus estimaciones de las exportaciones 2008/2009 a 25,2 millones de toneladas, por debajo de los 25,7 millones proyectados

en agosto. Asimismo, disminuyó su estimación de industrialización para el 2008/2009 a 32,3 millones de toneladas, de 32,4 millones.

► Según Oil World, la producción mundial de aceite de soja sería de 38,5 millones de tn en 2008/09 (octubre/septiembre), por debajo de los 38,9 millones estimados el mes pasado, pero por encima de los 37,7 millones de la temporada 2007/2008.

La oferta y la demanda de la oleaginosa dependen de lo que ocurre en los principales países productores y consumidores. Sin embargo, en las últimas semanas estos factores han sido resignados, con la mira puesta en la crisis financiera. Hasta tanto no se restaure la confianza y los mercados externos definan una tendencia, los *fundamentals* seguirán sin provocar grandes efectos sobre los precios de las *commodities* agrícolas. A pesar de las últimas subas registradas, el sentimiento general continúa siendo negativo.

Con final esperanzador, pasó otra semana de pocos negocios

También en estos días los precios de Chicago mostraron fuertes oscilaciones. Las pérdidas en los precios de la soja estadounidense del martes y miércoles repercutieron en la plaza local.

Así fue cómo el precio de la soja en Rosario retrocedió al nivel alcanzado en agosto del 2007, pero acumulando una baja del 42% respecto del máximo de \$1.163 por tonelada, en febrero último.

Luego de los \$720 del viernes pasado y el feriado del lunes, los ofrecimientos por la oleaginosa se pararon en \$700, valor al que

nadie vendió. En la rueda siguiente, otra vuelta a la baja convalidó las ofertas compradoras en \$670, cuando se hicieron algunos pocos negocios.

Con la recuperación de los dos últimos días, y superando los \$700, la soja se terminó negociando a \$730 el viernes. Se corría el rumor de que una sola empresa habría llegado a pagar \$750, que era la aspiración de los vendedores este viernes. Pero al cierre de este comentario, no se podía confirmar ese número.

Frente a la baja de precios, los vendedores se retrajeron. Los compradores, hicieron sus ofertas pero sabiendo que no encontrarían eco. Sobre el final, con el cambio de tendencia reaparecieron los negocios.

Contribuyó a la caída del volumen operado la reticencia de los vendedores a deshacerse de la soja. Todavía queda volumen de soja por vender. Pero, lo cierto es que los compradores tienen un delicado balance por delante. Ese balance oscila entre el actual régimen de licencias de exportación, más el de condicionamiento del período de embarque (45 días sin fijación del tributo por la exportación; o 180 días con la fijación del tributo -valor imponible + derecho de exportación), más las necesidades de cumplir con los compromisos contraídos, más la renuencia del productor a liquidar el grano que le queda.

Lamentablemente, la publicación de las ventas externas autorizadas que hace la ONCCA no es buena fuente de información. Al menos, no con el detalle deseable como para poder realizar un buen análisis y que antes sí se tenía.

Por la información que conocemos, la posición comercial doméstica es la siguiente:

	2007/08	Ciclo Ant. (fecha equiv.)
Compras export. (8/10)	15.846,7	(12.187,9)
<u>Compras fábricas (1/10)</u>	<u>21.491,6</u>	<u>(30.939,1)</u>
Total	37.338,3	(43.127,0)

En ventas, sólo sabemos que habría 10,276 millones de toneladas de soja vendidas, de las cuales se habrían embarcado 10,74 millones (hay que considerar que este último número surge de calcular por la situación de buques el tonelaje despachado).

Los números de ventas de los productos, aceite y harina y/o pellets de soja nos desconciertan. Lucen muy bajos para lo que tendría que estar embarcado y, por otro lado, la ONCCA pone como ventas autorizadas un volumen que figura como aceites y otro que figura como subproductos. A partir que el resto de los productos están más o menos identificados, la deducción es que se trataba de aceite de soja y de subproductos de soja. Pero, no está claro.

La nueva cosecha sigue generando dudas. No hay operaciones *forwards*. Hay precios de futuros May'09, pero en los dos mercados a término (Rosario y Buenos Aires) el *spread* de precios es muy elevado. El primero ajustó este viernes a US\$ 216,30, mientras que el segundo cerró a US\$ 225.

La estimación mensual de la Secretaría de Agricultura (SAGPyA) confirma la percepción de los analistas: la combinación de condiciones climáticas desfavorables y la peor relación costos / precios de venta en granos finos y maíz hará que aumente el área sojera. Oficialmente, se trabaja con un rango de cobertura que va de 17,8 a 18,2 millones de hectáreas, con lo que el incremento respecto del año

pasado sería de un 7% a 10%. El máximo del anterior rango queda por debajo de los 18,3 millones de hectáreas proyectadas por el agregado agrícola del USDA en Buenos Aires. Con esa superficie, la producción podría ubicarse en 51,5 millones de toneladas (exportaciones por 14,3 millones Tm, crushing 38,7 millones Tm).

TRIGO

El cereal pierde por la crisis y la oferta récord

El trigo en el mercado de Chicago continúa atado a los vaivenes de los mercados accionarios frente a la evolución de la crisis financiera que desembocaría en una recesión de la economía mundial.

Un menor crecimiento en el mundo tendría su impacto en la caída de la demanda de todos los productos agrícolas, situación peor aún para el trigo que se encuentra con una oferta récord a nivel mundial.

Las mayores cosechas en muchos países, producto del incremento del área de siembra y el buen clima, es el principal factor que continúa presionando las cotizaciones del trigo que solo subieron el lunes y el viernes por señales técnicas de sobreventa.

El comienzo de la semana fue positivo para los precios luego que los gobiernos de los principales países del mundo volvieran a tomar decisiones conjuntas para enfrentar la crisis.

Igualmente la mejora no pudo continuar ya que en las jornadas siguientes hubo bajas por contagio de los demás mercados y la ausencia de noticias alentadores que despeguen a los precios del trigo.

Las pocas novedades propias del cereal fueron bajistas:

- La consultora francesa *Strategie Grains* aumentó en 1,9 millones de toneladas la estimación mensual para la cosecha de trigo blando de la Unión Europea en el 2008 hasta las 139,5 millones de tn. Este fue su quinto aumento seguido de la previsión.

- La misma empresa estimó una reducción en las estimaciones de exportación de trigo fuera de la UE por la mayor competencia en los mercados mundiales.

- La mayor producción en Europa, con menores exportaciones y una caída también en la demanda interna, elevó la proyección de los stocks finales de trigo de la campaña 2008/09.

- La Unión Europea acordó restaurar los aranceles a la importación de todos los cereales, tras las recientes caídas de los precios internos del trigo y de otros granos, dijo la Comisión Europea. Debido a la interdependencia de los mercados de cereales y al rápido impacto que tienen los precios de los cereales entre sí se van a restablecer los aranceles aduaneros sobre todos los granos de forma simultánea, se explicó en un comunicado tras reunirse los expertos comunitarios.

- Hubo lluvias en la región productora de trigo en Argentina que mejoraría la condición de los cultivos

- Buen avance de las siembras del trigo de invierno en Estados Unidos.

Según el USDA al domingo pasado se llevaba sembrado el 73% del área destinada al trigo de invierno, levemente arriba del 69% del año pasado y coincidente con el porcentaje del promedio de los últimos cinco años anteriores.

Esta semana hubo precipitaciones en la región triguera de las Grandes Planicies que podrían retrasar la implantación del cereal pero la humedad de los suelos es la óptima para favorecer las perspectivas futuras de los cultivos.

Contrariamente a la situación estadounidense, el clima en Australia continúa siendo adverso a los cultivos. El desarrollo de la etapa crítica reproductiva de los trigos del país oceánico se está produciendo con humedad escasa, lo que podría afectar el número final de la cosecha que volvería a bajar respecto de las estimaciones iniciales.

La menor producción en el hemisferio sur podría pasar desapercibida frente a la mayor oferta del norte y al impacto de la crisis financiera en todos los mercados.

En otros años cuando había problemas de producción en Australia y Argentina los precios en el mercado de referencia acusaban ajustes mientras que hoy los precios bajan por el contexto global.

La esperanza para los precios estaría puesta en la demanda.

Hay algunos países que volvieron al mercado a buscar trigo por la reciente caída de precios.

Japón estuvo comprando trigo estadounidense y Egipto realizó un negocio por 110.000 tn exclusivamente del mismo origen.

La caída de los fletes marítimos y la caída de los trigos de los países de la ex Unión soviética están acercando más negocios a Estados Unidos.

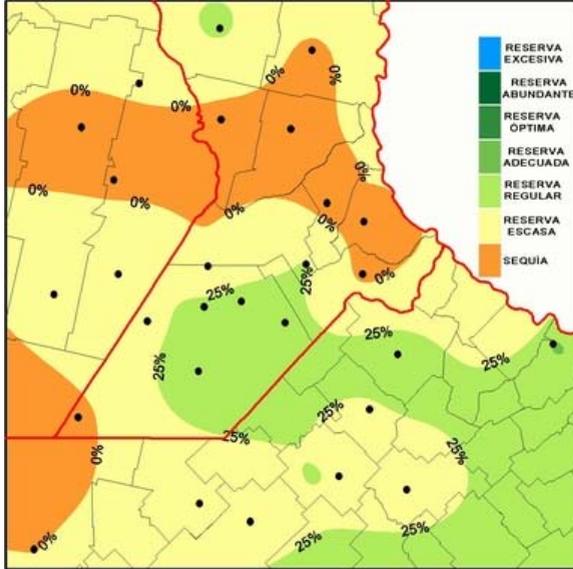
Igualmente los registros que se informan, inspecciones de embarques y ventas semanales de exportación, desde el país muestran un retroceso respecto del año pasado a la misma fecha.

El mercado, de todas formas,

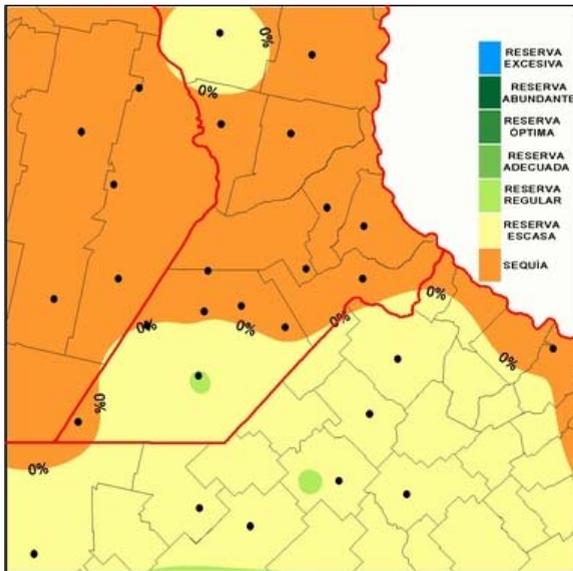
SERVICIO DE AGUA EN EL SUELO EN GEA - GUÍA ESTRATÉGICA PARA EL AGRO

MAPA DE AGUA EN EL SUELO: TRIGO

Porcentaje de agua útil al 16/10/08



dos variables según la subzona. Los mayores registros se dieron en la zona central de GEA, entre ellos las localidades de Guatimozín y Chovet que acumularon valores superiores a los 90 mm. Hacia el sudeste, en la subzona III, las estaciones



por debajo de los 6 mm. Con respecto a las reservas hídricas, estas sufrieron una

MAPA DE AGUA EN EL SUELO
Porcentaje de agua útil al 09/10/08

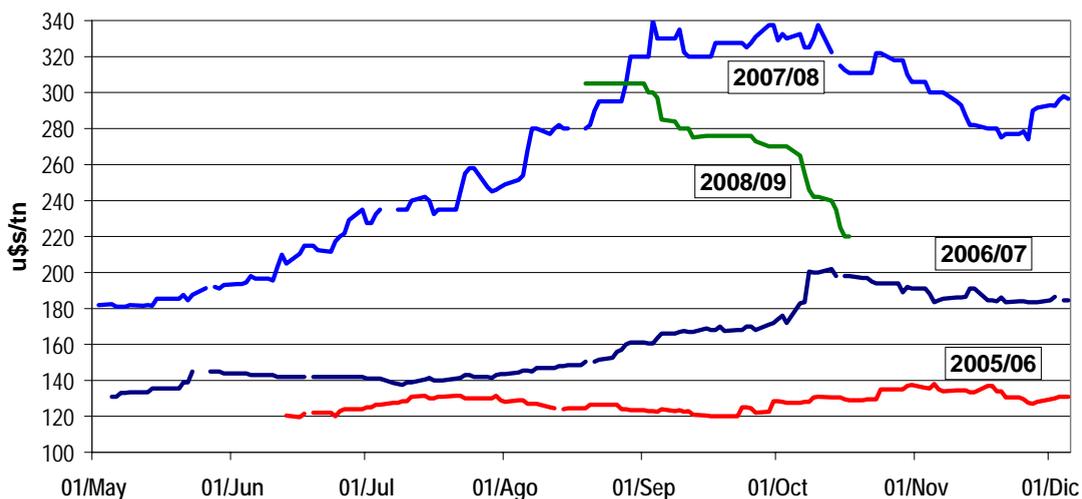
Definitivamente se está regularizando el régimen histórico de las precipitaciones en la región GEA, que poco a poco se va recuperando de la sequía padecida durante los últimos meses. A partir del 11 de Octubre y hasta el miércoles 15 las lluvias cubrieron la mayor parte de la región, con acumula-

automáticas de Baradero y Pergamino recibieron los mayores registros, por encima de los 60 milímetros, siendo de los sectores más beneficiados por el agua caída en el sector. Contrariamente a esto, el sector que menos agua recibió fue la subzona IV, donde estaciones como las de Villegas o Rufino estuvieron

buna recuperación con respecto a semanas pasadas, tanto por la cantidad de agua recibida como por la baja intensidad horaria de las lluvias que permitieron una excelente absorción en todo el perfil del suelo. Ya es bien notoria la reducción del sector de sequía que se observaba en el norte de GEA, reemplazada por una condición de reservas escasas. El sudeste de GEA, es el que presenta las mejores condiciones hídricas, pudiendo observarse reservas regulares. Esta humedad, aunque fue bien recibida por el trigo para satisfacer su demanda de agua, no alcanza para mejorar el estado general del cultivo, que en muchos casos ya sufrió pérdidas irreversibles y según las informaciones recibidas, ya son varios los lotes que fueron destinados a pastoreo o directamente para la siembra de la cosecha gruesa. ESCENARIO: La semana comprendida entre el jueves 16 y el miércoles 22 de octubre, se presentará dividida en dos momentos significativos. Durante la primera parte del período prevalecerán condiciones de tiempo seco, con escasa nubosidad y formación de neblina y bancos de niebla durante la mañana. También predominará la circulación del sector Norte, lo que favorecerá a que toda la región central del país comience a humedecerse nuevamente y la temperatura ascienda lentamente, generando condiciones de inestabilidad en toda la franja central del país. Esta situación prevalecerá desde hoy hasta el lunes 20, luego, a partir del martes, las condiciones cambian significativamente en toda la región GEA, se espera que la humedad que durante toda la semana estuvo ingresando al sector, sumada a las altas temperaturas, se combine con un sistema frontal frío que provocará durante los últimos dos días de este período, el desarrollo de precipitaciones en forma de chaparrones y tormentas, alguna de las cuales podría ser intensa, principalmente sobre el Norte de la región GEA. Durante el martes por la noche y el miércoles se esperan las precipitaciones más intensas, las que podrían estar acompañadas por ráfagas y ocasional caída de granizo. Posteriormente, se espera un descenso moderado de la temperatura en toda la región.

www.bcr.com.ar/gea

Evolución de los precios FOB Up River del TRIGO NUEVO



continúa orientado al comportamiento de los mercados financieros para dejar en segundo plano los elementos de oferta y demanda que puedan cambiar la dirección de los precios futuros.

Hay nuevos datos de producción de trigo argentino

Mientras que los precios en el mercado externo continúan con mucha volatilidad, los valores locales no hacen más que deprimirse a pesar de la caída que se proyecta en la producción.

Los precios negociados en el recinto de nuestra Institución no hicieron más que bajar durante las cuatro jornadas de operaciones que tuvo esta semana.

Los pocos compradores activos, un solo exportador y esporádicamente la molinería de Rosario con condiciones especiales para el grano, disminuyeron sus ofertas unos \$ 40 respecto del viernes anterior.

El último precio ofrecido en el recinto fue de \$ 440 por parte de la exportación en San Martín

con entrega inmediata.

Es poca la demanda de los exportadores a pesar de que el gobierno mediante la resolución \$ 4786 de la ONCCA, publicada el martes, procedió a la recepción de nuevos ROE Verde de trigo hasta completar 1.763.063 tn.

La noticia ya estaba en el mercado desde la semana anterior y el volumen se sumaría a las 9,97 millones de tn que se informan como ventas efectivas.

Frente a las ventas ya aprobadas, el sector exportador informa compras por 11,15 millones de tn que superan sus actuales compromisos y limitan la necesidad actual del grano hasta que no se efectivicen nuevas ventas al exterior.

Si a las ventas actuales se le suma el nuevo remanente exportable, Argentina estaría con posibilidades de exportar 11,7 millones de toneladas de trigo en la campaña 2007/08.

Con estas estimaciones, y según como lo mencionáramos en el informe anterior, los datos de producción deberían ser ajustados y la SAGPyA pareció también tomar conocimiento en su informe de octubre:

-El área de siembra total del 2007/08 fue de 5,93 millones de ha frente a las 5,85 millones informadas hasta el reporte previo.

-Por aumentos de rendimientos en distintas áreas (Santa Fe 36 qq/ha de promedio con medias cercanas a 40 qq/ha en la zona sur de la provincia, Córdoba presentó un rendimiento promedio de 32 qq/ha y Entre Ríos superó los 30 qq/ha como promedio provincial) la producción de trigo 2006/07 se estima ahora en 16,3 millones de tn frente las 16 millones previas.

La mayor producción que encontró el gobierno estará destinada a la exportación dado que con su plan de limitarlas y autorizarlas en la medida que existe remanente exportable está asegurando el trigo a la industria local.

Para el 2008/09 la situación ya es distinta al partir de una menor área de siembra.

Los nuevos datos oficiales señalan que se sembró 4,6 millones de hectáreas de trigo, aunque la cifra es provisional, producto de escasa humedad en el perfil edáfico para la implantación y el menor interés de los productores por el cereal.

A la caída del área destinada al cereal se le sumó la ausencia de lluvias, el daño por heladas y la baja dosis de fertilizantes agregados para presuponer la obtención de rendimientos inferiores a años normales y se pronostica oficialmente una producción que oscilará entre los 9,5 y 11 millones de tn.

Si bien los datos son preliminares y deberá seguirse atentamente la evolución del clima, las perspectivas de una menor producción impactan directamente sobre las exportaciones.

El saldo exportable para el 2008/09 difícilmente pueda superar los 5 millones de tn, perdiendo nuestro país un gran porcentaje de la participación del comercio mundial del cereal y de negocios hacia Brasil.

Con una menor producción que afectará a las exportaciones los más perjudicados vuelven a ser los productores que destinaron hectáreas a su siembra dado que no accederán a precios internacionales sino a los que puede vender internamente.

La industria local es protegida por el gobierno: con poco trigo igualmente tienen el abastecimiento asegurado y a precios bajos por las compensaciones y la ausencia de la competencia exportadora.

Los exportadores frente al complejo contexto que se proyecta se muestran cautelosos al momento de realizar ofertas por el cereal de la próxima cosecha.

Las ofertas forward por el trigo diciembre/enero mostraron una baja de u\$s 20 en la semana. La última oferta escuchada

en el recinto fue a u\$s 130 para un solo exportador de San Martín.

Estos niveles de precios están muy por debajo de los u\$s 185 del año pasado a la misma fecha, mayormente respondiendo a la diferencia que se observa en los precios FOB del trigo nuevo del año pasado en relación a los actuales.

En el gráfico adjunto se muestra el comportamiento de los precios FOB del trigo argentino de las nuevas cosechas antes del ingreso de la misma en el circuito comercial. Los precios FOB actuales en niveles de u\$s 220 son muy inferiores a los u\$s 310 del año anterior a la misma fecha.

Los precios más bajos responden a otro contexto internacional, el año pasado la oferta global era reducida mientras que la actual es récord, aunque podrían encontrar sostén en la situación local.

En otros años cuando se proyectaba una cosecha menor y las exportaciones no estaban intervenidas los precios locales se despejaban del contexto internacional gracias a la fuerte demanda que igualmente encontraba nuestro cereal por la necesidad brasileña.

A nuestro vecino siempre le conviene comprar el grano en Argentina a tener que buscarlo en otro origen, la diferencia de flete y la existencia del Arancel Externo Común son dos elementos que favorecen a ambas partes.

Aunque en los últimos dos años, desde el 2006, tanto Brasil como los productores argentinos son los perjudicados por los intermitentes cierres de exportaciones.

MAIZ

El cereal argentino baja sin demanda

En la semana más corta para el mercado local los precios ofrecidos por los exportadores para comprar el cereal poco atractivo causaron a los productores.

Durante las cuatro jornadas de negocios se escucharon precios de maíz pero tan solo dos para realizar nuevos negocios con entrega inmediata, en las restantes los precios fueron para la realización de fijaciones.

Esto último quiere decir que los negocios ya estaban realizados y los vendedores tenían la oportunidad de realizar fijaciones a niveles de \$ 260.

El precio ofrecido fue mejorado el viernes hasta los \$ 270 por parte de un exportador que quería realizar nuevos negocios pero sin poder relevarse en el recinto operaciones efectivas a ese nivel de precios. La nueva baja de \$10 en los precios respecto de la semana previa no hace mas que reflejar por una parte la caída internacional y, por otra, el escaso interés de los exportadores de realizar nuevos negocios.

El sector tiene compras de maíz 07/08 que acumulan las 15,51 millones de tn, volumen que supera las 14,17 millones de tn de ventas efectivas al exterior.

La diferencia positiva para el exportador, junto con el cierre virtual de las exportaciones del cereal, aleja el interés de estos participantes en el mercado a pesar de la noticia que se conoció el viernes: "nuevas declaraciones de stocks de maíz permiten autorizar remanente exportable".

La ONCCA informó que a partir del lunes recibirá solicitud de ROE Verde para exportar maíz por 227.000 tn correspondientes a la cosecha 2007/08. "El grano estaba cosechado y acopiado por los productores, pero sin declarar al Estado. La nueva autorización para exportar es el resultado del programa de transparencia del mercado granario..."

Según datos oficiales con este nuevo remanente se aprobarán para exportar 14.895.803 tn de maíz frente a las actuales 14.668.278 tn, y a las 14.667.500 tn del 2007.

Igualmente de los datos que publica la ONCCA se desprende que las exportaciones de maíz 2007/08 autorizadas ascienden a 14,17 millones de tn, es decir, que hay una diferencia de 494.978 toneladas que no aparecen en la publicación semanal.

Estas nuevas ventas que se autorizarán pocos cambios van a causar en el mercado dado que ya están en manos del sector exportador, lo que debería cambiar en mayor magnitud son los datos oficiales de producción.

En el último informe de octubre, la SAGPyA realizó ajustes en sus estimaciones de la campaña 2007/08:

-El total del área sembrada con maíz se ubicó en 4,07 millones de ha frente a las 4,05 que se informaron hasta el mes anterior.

-La producción para la campaña se prevé cercana a las 20,85 millones de tn frente a las 20,5 millones del reporte anterior. Aumentando pero aún debajo de las 21,8 millones de la campaña precedente que extraoficialmente es mucho mayor.

Con los nuevos datos de producción, de todas formas, aún resulta insuficiente la producción estimada para poder realizar las exportaciones declaradas.

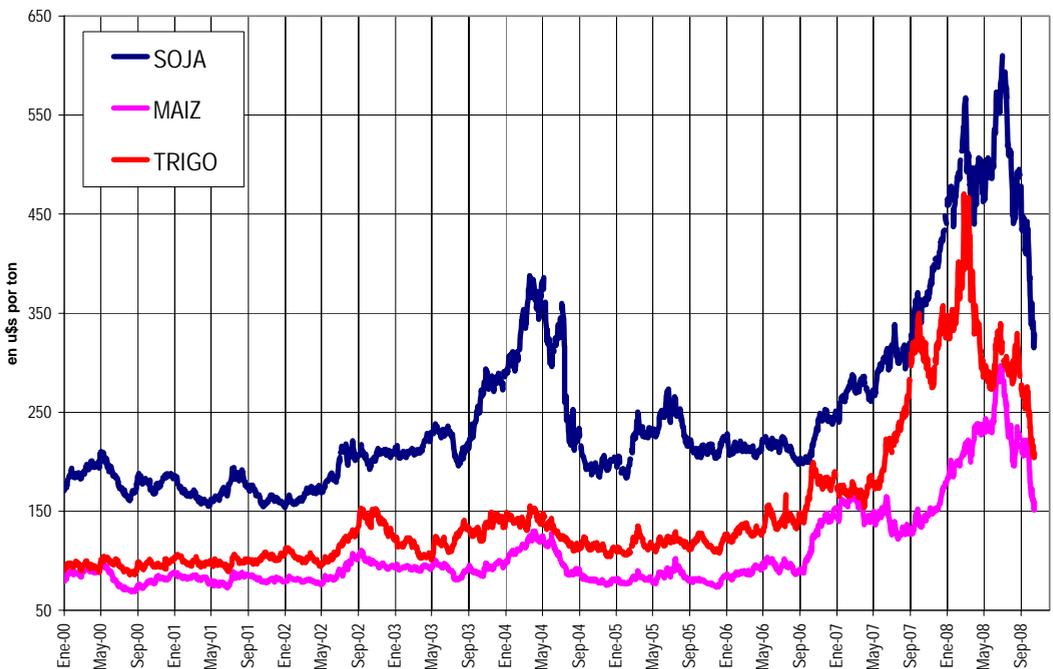
Por datos de privados, incluyendo MAIZAR, se estima que los datos oficiales de producción de maíz están lejos de la realidad cuando el consumo interno está más próximo a los 8 millones de tn que a los 6,1 millones que se establece como necesidad de maíz para el mercado interno argentino.

El gobierno a partir de estos números y del volumen de producción es que estima el remanente exportable que permita compatibilizar el suministro de alimentos al mercado interno con las exportaciones confiables.

Pero todas son medidas para asegurar el abastecimiento interno pero se carece de medidas que aseguren que no se deje de sembrar el grano y el sector productivo se oriente a la tan temida "sojización".

La SAGPyA en su informe mensual volvió a ajustar a la baja las perspectivas de siembra del maíz

Evolución precios CBOT



2008/09. Se registra una intención de siembra de 3,4 millones de hectáreas con reducciones en todas las zonas productoras frente a las 3,5 millones del reporte previo.

A la fecha se implantó el 20 % de esa superficie, con un notable atraso en relación al año anterior a igual fecha cuando se había sembrado el 41 %, ocasionado por la falta de humedad adecuada y los mayores costos de los insumos que modificó las decisiones de los productores.

Frente a un contexto climático de faltante de humedad, altos costos, limitaciones de exportaciones y bajas en los precios internacionales, son necesarias medidas que reviertan la situación que se vislumbra para el maíz argentino 2008/09.

La recuperación del cierre fue menor para el maíz

Los precios del maíz no comenzaron la semana con la misma suerte del trigo, que subió con fuerza el lunes. Sólo mejoró u\$s 1,50 en simpatía con la recuperación del resto de los productos.

La mejora estuvo limitada por los datos que el USDA publicara el viernes anterior en su informe mensual donde aumentó la producción de maíz estadounidense y bajó la demanda del grano en algunos conceptos, subiendo también los stocks finales 2008/09.

No son pocos los analistas que desconfían de las estimaciones de rindes oficiales y esperan ajustes en los próximos informes.

Las condiciones climáticas en las regiones productoras continúan impactando en los cultivos por la demora en la maduración.

Las condiciones de los cultivos, aún informadas semanalmente por el USDA, mostraron esta semana una mejora de 1% en la categoría de bueno a excelente para quedar a 62% frente al 65% del año pasado a la misma fecha.

La recolección al domingo pasado alcanza el 21% del área sembrada, debajo del 50% del año pasado a la misma fecha y del 41% del promedio de los últimos cinco años.

El retraso en la cosecha pudo acentuarse esta semana cuando se registraron precipitaciones en las regiones productoras y muchos productores se concentraron en el avance de la soja.

Las lluvias en el oeste y noroeste del Medio Oeste retrasaron la cosecha de maíz y soja, sin causar temor sobre el desarrollo de los cultivos, pero hubo buen clima en el resto de la región.

Igualmente los pronósticos son más alentadores para la próxima semana donde se espera clima más seco y un mayor avance de la recolección.

La mayor oferta disponible que debería tener el mercado por la cosecha aún no se muestra dado que el ritmo de las ventas de los productores estadounidenses son inferiores respecto al promedio normal de esta época del año, reduciendo la presión de la cosecha.

Por otra parte, en el mercado se está observando un buen volumen de órdenes de compras por parte de los usuarios finales ante valores que resultan rentables para sus actividades y están tomando posiciones.

La caída de los precios del maíz en Chicago de un 49% respecto de los niveles máximos alcanzados en junio tiene efecto dispar en los participantes del mercado.

La demanda podría activarse a partir de los nuevos precios que

son más accesibles mientras que la oferta puede retraerse a la espera de una recuperación.

El maíz a niveles de u\$s 4 por bushel significa pérdidas para muchos productores, en Estados Unidos el costo de producción supera estos precios e impactaría, de mantenerse, sobre las decisiones de siembra en el 2009.

Hoy la caída del maíz a nivel global genera presión sobre las decisiones de los productores de Brasil y Argentina. Los mayores costos no podrán ser absorbidos con estos precios y una recuperación será necesaria para que el balance no sea negativo el próximo año.

Los precios del maíz en los próximos meses deberá ser lo suficientemente alto en relación con la soja para motivar cambios en las siembras estadounidenses del 2009.

El Secretario de Agricultura ve con buenos ojos la continuidad de la fuerte demanda mundial de alimentos como sostén de las cotizaciones de los productos agrícolas en los próximos meses, solo se espera superar la crisis financiera.

Los futuros de maíz en el mercado de Chicago no pueden estar ajenos al comportamiento del mercado financiero, del petróleo y de los demás commodities.

Cuando la situación aclare comenzarán a verse nuevamente los elementos fundamentales y muchos fondos que hoy necesitan mantener liquidez regresarán al mercado.

Al cierre de la semana los precios de los commodities dejaron de bajar por señales técnicas de sobreventa luego que la jornada anterior habían alcanzado los niveles mínimos de los últimos 11 meses. Igualmente los mercados accionarios continuaron muy volátiles con impacto en el resto de los mercados.

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	10/10/08	13/10/08	14/10/08	15/10/08	16/10/08	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro	480,00	feriado	470,00	450,00	440,00	460,00	681,20	-32,5%
Maíz duro							442,31	
Girasol							1.581,00	
Soja	720,00			670,00	705,00	698,33	921,78	-24,2%
Mijo								
Sorgo							536,51	
Bahía Blanca								
Trigo duro				450,00	440,00	445,00		
Maíz duro							469,92	
Girasol			670,00	630,00	620,00	640,00	1.546,76	-58,6%
Soja	720,00		700,00	670,00	710,00	700,00	940,04	-25,5%
Córdoba								
Trigo Duro				470,00	450,30	460,15	704,94	-34,7%
Soja								
Santa Fe								
Trigo								
Buenos Aires								
Trigo duro	530,90		534,30	538,00	514,00	529,30	720,21	-26,5%
Maíz duro								
Girasol	720,00		720,00	688,00	670,00	699,50	1.581,00	-55,8%
Soja								
Trigo Art. 12							729,81	
Maíz Consumo								
BA p/Quequén								
Trigo duro	526,30		520,30	504,50	440,00	497,78	653,09	-23,8%
Maíz duro			300,00			300,00		
Girasol			670,00	630,00	620,00	640,00	1.541,05	-58,5%
Soja			700,00	670,00	700,00	690,00		

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

Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Pesos por tonelada

Producto	13/10/08	14/10/08	15/10/08	16/10/08	17/10/08	Semana anterior	Variación semanal
Harinas de trigo (s)							
"0000"	feriado	837,0	837,0	837,0	837,0	837,0	
"000"		698,0	698,0	698,0	698,0	698,0	
Pellets de afrechillo (s)							
Disponible (Exp)		410,0	400,0	390,0	390,0	410,0	-4,88%
Aceites (s)							
Girasol crudo		1.880,0	1.880,0	1.820,0	1.820,0	2.150,0	-15,35%
Girasol refinado		2.700,0	2.700,0	2.650,0	2.650,0	2.900,0	-8,62%
Lino							
Soja refinado		2.150,0	2.150,0	2.100,0	2.100,0	2.350,0	-10,64%
Soja crudo		1.700,0	1.700,0	1.660,0	1.660,0	1.830,0	-9,29%
Subproductos (s)							
Girasol pellets (Cons Dna)		435,0	435,0	435,0	435,0	435,0	
Soja pellets (Cons Dársena)		720,0	720,0	670,0	670,0	730,0	-8,22%

(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	13/10/08	14/10/08	15/10/08	16/10/08	17/10/08	Var. %	10/10/08
Trigo										
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	Feriado	470,00	450,00	440,00	440,00	-8,3%	480,00
Exp/Ramallo	C/Desc.	Cdo.	M/E		470,00	450,00	440,00	440,00		
Mol/Ros	Gluten mín. 24	Cdo.	M/E		480,00	470,00				
Exp/SM	Nov/Dic'08	Cdo.	M/E	u\$s	150,00	140,00	130,00	135,00	-10,0%	150,00
Exp/SM	Dic/Ene'09	Cdo.	M/E	u\$s				135,00	-10,0%	150,00
Maíz										
Exp/Ros-SL	Hasta 24/10	Cdo.	M/E		280,00	260,00		270,00		
Exp/PA	Fijaciones	Cdo.	M/E		280,00	260,00	260,00	260,00	-7,1%	280,00
Exp/SL	Fijaciones	Cdo.	M/E				260,00			
Exp/SM	Fijaciones	Cdo.	M/E				260,00	270,00		
Exp/Tim-GL	Fijaciones	Cdo.	M/E					260,00		
Exp/SM	Dic'08	Cdo.	M/E		300,00	280,00	280,00	285,00		
Sorgo										
Exp/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E					250,00		
Exp/SM	Hasta 22/10	Cdo.	M/E				250,00	250,00		
Soja										
Fca/Timb-SM-SL	C/Desc.	Cdo.	M/E		700,00	670,00	700,00	730,00	1,4%	720,00
Fca/Ric-VGG-GL-SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E		700,00	670,00	700,00	730,00	1,4%	720,00
Exp/Ramallo	C/Desc.	Cdo.	M/E		700,00	670,00	700,00	730,00	1,4%	720,00
Exp/Lima	C/Desc.	Cdo.	M/E					720,00		
Girasol										
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E		720,00	680,00	670,00	670,00	-6,9%	720,00
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E		720,00	700,00	670,00	670,00	-6,9%	720,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E		730,00	710,00	700,00	700,00	-4,1%	730,00
Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo.	M/E		680,00	660,00	630,00	630,00	-7,4%	680,00
Fca/SM	Dic'08	Cdo.	M/E	u\$s	205,00	195,00	195,00	195,00	-4,9%	205,00
Fca/Junin	Mar'09	Cdo.	M/E	u\$s	215,00	205,00	205,00	205,00	-4,7%	215,00

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADO DE FUTUROS Y OPCIONES DE ROSARIO

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	13/10/08	14/10/08	15/10/08	16/10/08	17/10/08	var.sem.
FINANCIEROS								
	En \$ / US\$							
ECU102008		3.225	feriado	4,400	4,380	4,341	4,310	-1,21%
ECU112008		2.374		4,450	4,430	4,415	4,384	-0,66%
DICP102008	160	40		79,800	74,200	71,600	68,000	-10,53%
DICP112008	195	20		80,900	75,200	73,000	70,400	-8,57%
DICP122008	200	25		81,800	76,100	73,300	71,500	-8,45%
EMT081017				3,208	3,208	3,222	3,208	-0,58%
DLR102008	300.499	610.085		3,200	3,208	3,222	3,224	-0,19%
DLR112008	93.450	342.793		3,220	3,231	3,245	3,246	-0,09%
DLR122008	53.947	288.693		3,253	3,258	3,281	3,280	
DLR012009	35.140	241.946		3,270	3,280	3,285	3,310	0,55%
DLR022009	46.071	248.097		3,300	3,293	3,304	3,340	0,63%
DLR032009	8.923	273.516		3,310	3,327	3,355	3,379	1,62%
DLR042009	36.082	259.763		3,322	3,339	3,362	3,412	2,40%
DLR052009	8.602	244.342		3,350	3,363	3,386	3,435	2,38%
DLR062009	86.281	240.000		3,364	3,384	3,415	3,455	2,67%
DLR072009	61.041	123.579		3,385	3,407	3,425	3,473	2,75%
DLR082009	25.133	95.192		3,404	3,432	3,450	3,495	2,67%
DLR092009	22.825	139.446		3,439	3,453	3,480	3,525	2,95%
DLR102009	25	8.225		3,450	3,477	3,504	3,550	2,90%
DLR112009				3,505	3,505	3,532	3,578	2,08%
DLR032010		17.103		3,650	3,650	3,677	3,723	0,62%

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	13/10/08	14/10/08	15/10/08	16/10/08	17/10/08	var.sem.
AGRÍCOLAS								
	En US\$ / Tm							
IMR122008	19	175	feriado	111,00	103,90	103,00	107,00	-0,93%
IMR042009	139	362		127,00	119,00	117,00	120,00	-4,38%
IMR072009		6		130,50	122,50	120,50	123,50	-4,26%
ISR112008	204	545		234,00	222,00	225,00	230,00	-0,43%
ISR012009		44		243,10	231,10	234,10	238,00	-0,87%
ISR032009		36		240,30	229,30	234,60	240,80	1,90%
ISR052009	991	1299		222,00	211,00	216,30	222,50	2,06%
ITR012009	106	326		162,80	153,20	145,00	146,50	-9,46%
MAI042009				128,00	120,00	117,50	120,50	-4,37%
SOJ000000				233,00	225,00	225,00	232,50	-0,21%
SOJ112008	68	52		240,00	228,50	231,50	236,00	-1,67%
SOJ012009	8						240,00	
SOJ052009	300	664		226,00	214,90	220,00	226,00	1,80%
TRI122008		10		160,90	151,30	143,60	145,10	-9,26%
TRIO12009				162,80	153,20	145,50	147,00	-9,15%
TOTAL		3.136.299						

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	13/10/08			14/10/08			15/10/08			16/10/08			17/10/08			var. sem.
	máx	min	última	máx	min	última	máx	min	última	máx	min	última	máx	min	última	
FINANCIEROS																
	En \$ / US\$															
DICP102008	feriado			81,50	79,80	79,80	75,70	74,20	74,20	73,70	71,60	71,60	70,60	68,00	68,00	-10,5%
DICP112008				82,70	80,90	80,90	80,00	75,00	75,20	74,50	73,80	73,80	71,50	70,40	70,40	-8,57%
DICP122008				82,10	81,80	81,80	80,90	76,00	76,10	75,70	73,30	73,30	73,00	71,50	71,50	-8,45%
DLR102008				3,2150	3,1940	3,2020	3,2120	3,2050	3,2070	3,2230	3,2100	3,2230	3,2270	3,2200	3,2240	-0,34%
DLR112008				3,2350	3,2140	3,2240	3,2340	3,2250	3,2310	3,2480	3,2340	3,2450	3,2500	3,2440	3,2460	-0,28%
DLR122008				3,2630	3,2420	3,2530	3,2700	3,2570	3,2580	3,2840	3,2620	3,2810	3,2830	3,2800	3,2800	
DLR012009				3,2700	3,2700	3,2700	3,2800	3,2750	3,2800	3,2850	3,2850	3,2850	3,3150	3,2950	3,3100	0,61%
DLR022009				3,3000	3,3000	3,3000	3,2970	3,2880	3,2930	3,3050	3,2960	3,3040	3,3400	3,3200	3,3400	0,63%
DLR032009				3,3150	3,3100	3,3100	3,3270	3,3150	3,3270	3,3550	3,3550	3,3550	3,3850	3,3500	3,3700	1,51%
DLR042009				3,3300	3,3220	3,3250	3,3400	3,3350	3,3390	3,3650	3,3590	3,3620	3,4290	3,3850	3,4170	2,61%
DLR052009				3,3500	3,3500	3,3500	3,3650	3,3600	3,3630	3,3790	3,3790	3,3790	3,4350	3,4350	3,4350	2,54%
DLR062009				3,3700	3,3600	3,3650	3,3900	3,3800	3,3840	3,4200	3,3930	3,4050	3,4550	3,4150	3,4550	1,47%
DLR072009				3,3950	3,3700	3,3800	3,4250	3,4050	3,4070	3,4300	3,4250	3,4250	3,4660	3,4570	3,4650	2,51%
DLR082009							3,4350	3,4300	3,4320	3,4500	3,4450	3,4500	3,5000	3,4950	3,4990	1,95%
DLR092009				3,4390	3,4390	3,4390	3,4650	3,4450	3,4500	3,4800	3,4650	3,4800	3,5250	3,5250	3,5250	3,04%
DLR102009													3,5500	3,5500	3,5500	2,90%
AGRÍCOLAS																
	En US\$ / Tm															
IMR122008	feriado			111,00	110,80	111,00				103,00	103,00	103,00	106,00	104,00	106,00	-1,85%
IMR042009				129,50	127,00	127,00	124,00	119,00	119,00	117,00	113,00	117,00	122,00	119,00	120,20	-4,22%
ISR112008							226,30	222,90	223,50	225,00	211,00	225,00	230,00	228,50	229,50	
ISR052009				226,70	222,00	222,00	219,00	211,00	211,00	212,00	204,50	212,00	224,00	218,00	222,50	2,06%
ITR012009				164,00	163,00	164,00	160,00	153,20	153,20	150,00	143,50	145,00	147,10	145,00	146,50	-9,46%
SOJ112008				244,00	240,00	240,00							236,00	236,00	236,00	
SOJ012009													240,00	240,00	240,00	
SOJ052009				230,50	225,50	225,50	222,50	215,00	215,00	212,50	208,50	211,00	226,50	224,00	226,50	2,03%
781.708	Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)									3.161.254			Interés abierto en contratos			

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

Posición	En US\$					13/10/08	14/10/08	15/10/08	16/10/08	17/10/08
	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ¹⁾						
PUT										
IMR042009	108	put	10			feriado				5,200
IMR042009	144	put	2	58						26,500
ISR052009	200	put	20							9,800
ITR012009	158	put	1	1			5,000			
DLR042009	3,10	put	200	40			0,035			

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

En U\$S

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ¹⁾	13/10/08	14/10/08	15/10/08	16/10/08	17/10/08
CALL									
IMR042009	124	call	4						10,000
IMR042009	152	call	2	2					2,000
ISR052006	224	call	8	4			11,000		
ISR052007	240	call	280	80			6,500	7,00	12,000
ISR052008	244	call	8	8			6,500		
ISR052009	256	call	40	28		7,100			
ISR052009	260	call	84	108		6,100	4,000		
ISR052009	264	call	8	8		5,300			
ISR052009	272	call	12	4		4,000			
ISR052009	276	call	4						4,500
ISR052009	280	call	92	26			1,900	3,00	
ISR052009	288	call	8	40				1,50	
ITR012009	166	call	4						2,000
DLR122008	3,38	call	60	110				0,03	
DLR042009	3,40	call	50	130			0,095		

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADO DE FUTUROS Y OPCIONES DE BUENOS AIRES

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

En tonelada

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	13/10/08	14/10/08	15/10/08	16/10/08	17/10/08	var.sem.
TRIGO B.A. 01/2009	20.900	2.462	feriado	165,00	158,00	147,50	148,00	-7,79%
TRIGO B.A. 03/2009	8.100	767		171,50	164,50	154,00	156,00	-6,87%
TRIGO B.A. 05/2009		24		174,00	167,00	156,50	158,50	-6,76%
TRIGO B.A. 07/2009	200	11		179,00	172,00	161,50	164,00	-6,29%
TRIGO B.A. 01/2010		6		168,00	163,00	158,00	158,00	-4,24%
TRIGO I.W. 01/2009				100,00	100,00	100,00	100,00	
TRIGO Q.Q. 01/2009		13		100,00	100,00	100,00	100,00	
MAIZ ROS 12/2008	7.200	839		108,10	102,00	99,50	106,50	-1,39%
MAIZ ROS 04/2009	13.600	1.099		127,90	120,90	113,50	120,20	-4,98%
GIRASOL ROS 03/2009		23		247,00	238,00	238,00	243,00	-1,62%
SOJA ROS 10/2008				234,00	225,00	224,00	234,00	-0,43%
SOJA ROS 11/2008	75.100	2.445		239,50	229,50	226,00	236,00	-2,28%
SOJA ROS 01/2009	13.800	204		246,00	236,00	230,00	240,00	-2,83%
SOJA ROS 05/2009	91.400	3.863		226,50	216,50	215,00	225,00	-1,01%
SOJA ROS 07/2009	300	31		230,00	220,00	218,50	228,50	-1,08%
SOJA ROS 09/2009				224,00	223,00	221,50	231,50	2,89%
SOJA CHA 11/2008	300	8		90,00	90,00	90,00	90,00	

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

En tonelada

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	13/10/08	14/10/08	15/10/08	16/10/08	17/10/08	var.sem.
Trigo BA Inm./Disp			feriado	540,00	530,00	510,00	510,00	-5,56%
Maiz BA Inm./Disp				315,00	316,00	316,00	336,00	8,39%
Soja Ros Inm./Disp.				750,00	720,00	720,00	750,00	-1,32%
Soja Fab. Ros Inm./Disp				750,00	720,00	720,00	750,00	-1,32%

MATBA. Operaciones en dólares

En tonelada

Posición	13/10/08			14/10/08			15/10/08			16/10/08			17/10/08			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
TRIGO B.A. 01/2009	feriado			165,0	161,5	161,5	158,0	158,0	158,0	149,0	147,5	147,5	149,0	145,0	148,0	-8,6%
TRIGO B.A. 03/2009				168,0	166,0	167,0	164,5	164,5	164,5	154,0	154,0	154,0	156,0	153,0	156,0	-6,9%
TRIGO B.A. 07/2009										161,5	161,5	161,5				
MAIZ ROS 12/2008				109,0	109,0	109,0	104,0	101,5	101,5	99,5	97,0	99,5	106,5	104,0	106,5	-1,4%
MAIZ ROS 04/2009				129,0	126,5	126,6	124,0	120,9	120,9	116,0	111,0	116,0	120,3	118,0	120,2	-5,0%
SOJA ROS 11/2008				243,5	237,5	237,5	231,0	229,5	229,5	231,0	216,0	229,0	236,0	233,0	236,0	-2,3%
SOJA ROS 01/2009				247,0	243,0	243,0	236,0	236,0	236,0	237,0	223,0	235,5	240,0	234,0	240,0	-2,8%
SOJA ROS 05/2009				230,5	224,9	225,0	224,0	216,5	216,5	220,0	207,5	219,0	225,0	223,0	225,0	-1,0%
SOJA ROS 07/2009							220,5	220,0	220,0				228,5	228,5	228,5	-1,1%
SOJA CHA 11/2008							90,0	90,0	90,0				90,0	90,0	90,0	

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

		embarque	13/10/08	14/10/08	15/10/08	16/10/08	17/10/08	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River									
Precio FOB	Spot	fer.	240,00	235,00	230,00	230,00	240,00	240,00	-4,17%
Precio FAS		fer.	162,08	158,76	155,17	155,31	162,01	162,01	-4,14%
Precio FOB	Oct'08	fer.	v 235,00	v 225,00	v 218,00	v 218,00	v 240,00	v 240,00	
Precio FAS		fer.	157,08	148,76	143,17	143,31	162,01	162,01	
Precio FOB	Dic'08	fer.	v 235,00	v 225,00	v 220,00	v 220,00	v 242,00	v 242,00	
Precio FAS		fer.	157,08	148,76	145,17	145,31	164,01	164,01	
Maíz Up River									
Precio FOB	Spot	fer.	175,00	165,00	162,00	168,00	175,00	175,00	-4,00%
Precio FAS		fer.	123,80	116,50	114,26	118,66	123,83	123,83	-4,18%
Precio FOB	Oct'08	fer.	v 167,81	v 158,66			v 172,53	v 172,53	
Precio FAS		fer.	116,60	110,16			121,36	121,36	
Precio FOB	Nov'08	fer.	v 173,71	v 160,62	v 163,18	162,20	v 174,50	v 174,50	-7,05%
Precio FAS		fer.	122,51	112,12	115,44	112,86	123,33	123,33	-8,49%
Precio FOB	Dic'08	fer.			163,18	163,78			
Precio FAS		fer.			115,44	114,44			
Sorgo Up River									
Precio FOB	Spot	fer.	93,00	85,00	82,00	87,00	93,00	93,00	-6,45%
Precio FAS		fer.	66,99	61,19	58,80	62,51	67,02	67,02	-6,73%
Precio FOB	Oct'08	fer.	v 94,98	v 85,82	v 84,45	v 84,45	v 109,54	v 109,54	-22,90%
Precio FAS		fer.	68,97	62,02	61,24	59,95	83,56	83,56	-28,26%
Soja Up River / del Sur									
Precio FOB	Spot	fer.	360,00	350,00	350,00	355,00	362,00	362,00	-1,93%
Precio FAS		fer.	222,06	215,88	215,89	218,56	223,23	223,23	-2,09%
Precio FOB	Oct'08	fer.					c 356,42	c 356,42	
Precio FAS		fer.					217,65	217,65	
Precio FOB	Nov'08	fer.	v 360,46		v 357,07		361,02	361,02	
Precio FAS		fer.	222,53		222,96		222,25	222,25	
Girasol Ptos del Sur									
Precio FOB	Spot	fer.	470,00	470,00	470,00	450,00	470,00	470,00	-4,26%
Precio FAS		fer.	273,02	274,24	274,31	262,53	273,38	273,38	-3,97%

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

Tipo de cambio de referencia

		13/10/08	14/10/08	15/10/08	16/10/08	17/10/08	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	feriado	3,1520	3,1580	3,1650	3,1720	-0,38%
	vndr		3,1920	3,1980	3,2050	3,2120	-0,37%
Producto	Der. Exp.						
Trigo	28,0		2,2694	2,2738	2,2788	2,2838	-0,38%
Maíz	25,0		2,3640	2,3685	2,3738	2,3790	-0,38%
Demás cereales	20,0		2,5216	2,5264	2,5320	2,5376	-0,38%
Habas de soja	35,0		2,0488	2,0527	2,0573	2,0618	-0,38%
Semilla de girasol	32,0		2,1434	2,1474	2,1522	2,1570	-0,38%
Resto semillas oleagin.	23,5		2,4113	2,4159	2,4212	2,4266	-0,38%
Harina y Pellets de Trigo	18,0		2,5846	2,5896	2,5953	2,6010	-0,38%
Harina y Pellets Soja	32,0		2,1434	2,1474	2,1522	2,1570	-0,38%
Harina y pellets girasol	30,0		2,2064	2,2106	2,2155	2,2204	-0,38%
Resto Harinas y Pellets	30,0		2,2064	2,2106	2,2155	2,2204	-0,38%
Aceite de soja	32,0		2,1434	2,1474	2,1522	2,1570	-0,38%
Aceite de girasol	30,0		2,2064	2,2106	2,2155	2,2204	-0,38%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0		2,2064	2,2106	2,2155	2,2204	-0,38%

PRECIOS INTERNACIONALES

Trigo

Dólares por tonelada

	SAGPyA ⁽¹⁾	FOB Arg: Up River		FOB Golfo de México ⁽²⁾					
	Emb.cercano	Oct-08	Dic-08	Oct-08	Nov-08	Dic-08	Ene-09	Feb-09	Mar-09
Promedio julio	330,91			351,17	352,93	355,75	358,96	362,17	364,99
Promedio agosto	304,25		305,00	353,47	355,30	357,12	358,42	360,32	362,14
Promedio setiembre	281,86	271,88	282,53	315,24	319,34	322,19	325,30	326,65	327,87
Semana anterior	240,00	v240,00	c242,00	255,37	257,21	256,29	261,07	262,17	264,01
13/10	fer.	fer.	fer.	263,50	265,30	264,40	269,10	270,20	272,00
14/10	240,00	v235,00	v235,00	258,30	260,10	259,20	264,00	265,10	266,90
15/10	235,00	v225,00	v225,00	249,80	251,70	250,70	255,10	256,20	258,10
16/10	230,00	v218,00	v220,00	250,90	252,80	254,60	254,90	256,70	258,50
17/10	230,00	v218,00	v220,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	-4,17%	-9,17%	-9,09%	-1,75%	-1,71%	-0,66%	-2,36%	-2,09%	-2,09%

Chicago Board of Trade⁽³⁾

	Dic-08	Mar-09	May-09	Jul-09	Sep-09	Dic-09	Mar-10	Jul-10	Dic-10
Promedio julio	309,15	317,38	322,50	326,14	329,03	334,24	338,83	336,51	343,61
Promedio agosto	309,84	318,68	324,11	327,80	331,45	338,79	344,94	340,88	349,79
Promedio setiembre	267,50	275,50	280,48	284,68	290,63	298,90	306,07	303,91	311,45
Semana anterior	207,05	214,50	219,55	224,32	230,48	238,29	244,17	242,70	251,15
13/10	216,24	223,77	228,73	233,24	239,02	247,01	253,44	250,51	258,22
14/10	210,55	218,17	223,22	228,09	234,34	242,24	248,67	245,36	253,08
15/10	204,21	211,65	216,70	221,39	227,63	235,53	241,96	239,02	246,74
16/10	204,02	211,37	216,15	220,74	226,90	234,34	239,11	239,11	247,20
17/10	208,07	215,51	220,56	225,52	231,67	239,11	242,79	242,79	250,87
Variación semanal	0,49%	0,47%	0,46%	0,53%	0,52%	0,35%	-0,56%	0,04%	-0,11%

Kansas City Board of Trade⁽⁴⁾

	Dic-08	Mar-09	May-09	Jul-09	Sep-09	Dic-09	Mar-10	Jul-10	Dic-10
Promedio julio	320,13	327,77	331,27	331,41	333,75	338,53	338,01	343,04	348,71
Promedio agosto	321,09	328,95	332,79	332,55	335,11	341,63	344,38	344,98	351,94
Promedio setiembre	282,37	289,76	293,82	293,76	296,35	304,02	309,53	309,73	316,35
Semana anterior	222,30	229,10	233,88	235,16	239,94	246,74	252,07	253,90	259,78
13/10	230,48	237,19	241,96	244,35	249,13	255,93	259,32	261,16	266,67
14/10	225,24	232,04	236,82	238,29	243,06	249,86	255,19	257,03	262,91
15/10	216,79	223,22	228,00	230,02	234,80	241,59	246,92	248,76	254,64
16/10	216,06	221,84	226,25	229,65	234,25	241,04	246,37	248,21	254,09
17/10	219,55	225,79	230,20	234,06	239,02	245,82	251,15	252,99	258,86
Variación semanal	-1,24%	-1,44%	-1,57%	-0,47%	-0,38%	-0,37%	-0,36%	-0,36%	-0,35%

(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	Ago-08	Sep-08	Oct-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Oct-08	Nov-08
Promedio julio	200,95				188,37				
Promedio agosto	162,60	166,37				200,37			
Promedio setiembre	157,23		158,14			208,50	197,09		
Semana anterior	93,00			v109,54				141,71	
13/10	fer.		fer.	fer.				138,50	
14/10	93,00			v94,98				146,90	
15/10	85,00			v85,82				138,50	
16/10	82,00			v84,45				130,40	
17/10	87,00			v84,45			f/i	f/i	f/i
Variación semanal	-6,45%			-22,90%				-7,98%	

Maíz

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg-Up river		FOB Golfo de México(2)					
	Emb cerc	Oct-08	Nov-08	Oct-08	Nov-08	Dic-08	Ene-09	Feb-09	Mar-09
Promedio julio	244,50			277,37	279,82	280,10	283,35	285,28	318,38
Promedio agosto	217,45	224,81		242,42	244,86	247,06	249,44	250,76	251,24
Promedio setiembre	205,23	209,70	209,68	237,08	240,63	242,04	244,36	244,62	245,41
Semana anterior	175,00	v172,53	v174,50		185,13	185,52	188,47	188,87	189,26
13/10	fer.	fer.	fer.	188,77	186,80	187,20	190,00	190,40	190,70
14/10	175,00	v167,81	v173,71	187,70	186,70	187,10	189,80	190,20	190,60
15/10	165,00	v158,66	v160,62	177,94	178,00	178,30	180,50	180,90	181,30
16/10	162,00		v163,18	177,35	176,60	177,00	178,90	179,30	179,70
17/10	168,00		162,20	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	-4,00%		-7,05%		-4,61%	-4,59%	-5,08%	-5,07%	-5,05%

Chicago Board of Trade(5)

	Dic-08	Mar-09	May-09	Jul-09	Sep-09	Dic-09	Mar-10	Jul-10	Dic-10
Promedio julio	261,85	269,12	273,60	276,51	266,74	256,09	259,91	263,09	254,23
Promedio agosto	223,90	231,54	236,33	240,12	240,09	239,56	243,58	246,68	238,38
Promedio setiembre	215,07	222,20	226,74	230,44	230,37	230,19	234,35	237,99	228,21
Semana anterior	160,72	167,61	172,24	176,47	178,44	181,29	186,61	190,35	178,14
13/10	162,00	169,09	173,71	177,95	181,10	183,65	188,97	193,10	181,69
14/10	161,90	168,89	173,52	177,85	181,00	183,85	189,17	193,30	183,06
15/10	152,75	159,64	164,17	168,40	171,75	174,99	180,90	184,84	176,57
16/10	151,37	158,06	162,40	166,63	169,48	172,24	178,24	182,18	173,62
17/10	158,66	165,54	169,97	174,40	177,55	180,31	186,11	190,05	181,49
Variación semanal	-1,29%	-1,23%	-1,31%	-1,17%	-0,50%	-0,54%	-0,26%	-0,16%	1,88%

(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	Oct-08	Nov-08	Emb cerc	Oct-08	Nov-08	Dic-08	Mar-09
Promedio julio	600,00	187,50			1.481,59				
Promedio agosto	584,00	168,40	141,00		1.175,50	1.168,75	1.168,75		1.180,00
Promedio setiembre	520,00	112,05	114,06		1.037,27	1.056,38	1.060,78	998,75	1.066,88
Semana anterior	470,00	80,00	87,50		860,00	825,00	825,00		845,00
13/10	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
14/10	470,00	80,00	87,50		825,00	830,00	825,00		815,00
15/10	470,00	80,00		87,50	825,00	780,00	780,00		785,00
16/10	470,00	80,00		87,50	790,00	792,50	792,50		767,50
17/10	450,00	80,00		87,50	790,00		777,50		782,50
Var.semanal	-4,26%	0,00%			-8,14%		-5,76%		-7,40%

Rotterdam

	Pellets(6)			Aceite(9)					
	Oc/Dc.08	Nv/Dc.08	Nv/En.09	Nov-08	Nv/Dc-08	Dic-08	En/Mr-09	Ab/Jn-09	Jl/St-09
Promedio julio	318,38				1.562,75		1.553,04	1.580,63	
Promedio agosto					1.327,00		1.313,10	1.338,85	
Promedio setiembre	230,00	212,00		1.125,00	1.168,81	1.100,00	1.164,77	1.190,28	1.140,00
Semana anterior				1035,00		1005,00	995,00	1010,00	
13/10						1015,00	1005,00	1020,00	
14/10						990,00	990,00	1015,00	
15/10			149,00				910,00	920,00	
16/10		144,00					895,00	895,00	
17/10		147,00				920,00	915,00	930,00	
Var.semanal						-8,46%	-8,04%	-7,92%	

Soja

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.- UR/Sur		FOB Golfo de México(2)					
	Emb cerc	Oct-08	Nov-08	Oct-08	Nov-08	Dic-08	Ene-09	Feb-09	Mar-09
Promedio julio	548,41			567,89	563,56	564,04	564,97	568,56	571,37
Promedio agosto	473,35			488,33	487,45	489,16	492,15	494,77	497,28
Promedio setiembre	445,59	441,85		459,55	460,13	461,58	463,41	465,17	466,94
Semana anterior	362,00	c356,42	361,02		356,42	362,66	363,21	363,58	
13/10	fer.	fer.	fer.	359,10	370,50	370,70	371,60	371,70	371,81
14/10	360,00		v360,46	345,52	356,80	356,80	357,90	358,10	358,38
15/10	360,00			329,43	342,60	343,30	344,40	343,20	344,73
16/10	360,00		v357,07	348,97	348,97	348,70	352,04	352,90	355,01
17/10	355,00			f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Var.semanal	-1,93%				-2,09%	-3,85%	-3,08%	-2,94%	

(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.								
	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Oct-08	Nov-08	Dic-08	Ene-09	Mar-09	Ab/My09
Promedio julio	596,40	564,42	563,83	553,25	554,11	543,47			540,32
Promedio agosto		485,07	493,43	496,70	495,23	489,36		495,76	488,18
Promedio setiembre			460,80	457,51	457,62	456,29		428,62	421,57
Semana anterior					359,17				341,63
13/10					365,79				347,87
14/10					354,95				336,48
15/10					341,90				322,34
16/10					347,97				328,77
17/10					357,89				338,41
Variación semanal					-0,36%				-0,94%

Chicago Board of Trade(8)

	Nov-08	Ene-09	Mar-09	May-09	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Nov-09	Jul-10
Promedio julio	548,19	553,97	557,75	557,21	559,40	556,47	542,77	527,42	532,82
Promedio agosto	472,03	478,19	483,18	486,36	489,93	488,77	481,35	471,51	476,30
Promedio setiembre	431,79	437,78	442,78	446,15	449,40	447,78	440,41	429,36	434,94
Semana anterior	334,37	340,07	345,21	348,98	351,83	352,38	350,54	346,13	351,64
13/10	340,99	346,68	351,55	355,23	357,89	358,99	358,26	358,26	365,24
14/10	329,23	334,83	339,79	343,84	346,78	347,69	347,60	347,60	353,85
15/10	315,27	320,60	324,91	328,77	331,71	333,18	332,90	333,46	340,07
16/10	318,57	323,44	327,21	330,61	333,36	334,37	334,37	334,37	340,99
17/10	328,50	333,18	336,85	340,25	342,73	343,74	343,93	344,30	350,73
Variación semanal	-1,76%	-2,03%	-2,42%	-2,50%	-2,58%	-2,45%	-1,89%	-0,53%	-0,26%

Tokyo Grain Exchange

	Transgénica(9)					No transgénica(10)			
	Oct-08	Dic-08	Feb-09	Abr-09	Jun-09	Oct-08	Dic-08	Feb-09	Abr-09
Promedio julio	694,80	679,32	684,65	693,83	704,73	722,75	830,17	870,67	896,21
Promedio agosto	587,44	572,80	578,05	584,30	588,46	592,48	633,63	654,28	677,66
Promedio setiembre	548,13	512,39	506,34	513,42	518,53	549,28	563,55	550,56	568,96
Semana anterior		376,81			391,57	522,44		402,25	
13/10	386,20	380,61	371,98	381,20	395,52	527,72	441,32	406,30	414,64
14/10	402,77	393,26	389,63	392,87	401,70	535,76	470,74	430,43	437,88
15/10	389,12	379,51	375,84	379,11	388,03	545,28	505,35	429,85	436,29
16/10	362,91	353,28	349,61	352,89	361,82	494,30	507,60	400,72	407,17
17/10	333,11	332,32	331,53	339,30	353,07	400,67	458,80	393,20	392,31
Variación semanal		-11,81%			-9,83%	-23,31%		-2,25%	

(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)				
	Oct-08	Nv/Dc08	En/Mr09	Ab/St.09	Sep-08	Oct-08	Nv/Dc08	En/Mr09	My/St09
Promedio julio			507,87		480,89			502,71	480,17
Promedio agosto			451,71	445,60	433,48			442,30	
Promedio setiembre	401,40	401,14	416,77	396,68	403,68	386,80	387,00	409,35	396,00
Semana anterior	350,00	348,00	348,00	331,00			341,00	341,00	330,00
13/10		338,00	338,00	325,00			333,00	333,00	325,00
14/10		340,00	340,00	325,00			333,00	333,00	322,00
15/10		329,00	329,00	315,00			321,00	321,00	308,00
16/10		325,00	322,00	305,00			318,00	318,00	297,00
17/10		336,00	326,00	310,00			328,00	322,00	304,00
Variación semanal		-3,45%	-6,32%	-6,34%			-3,81%	-5,57%	-7,88%

	SAGPyA(1)		FOB Arg.			FOB Brasil - Paranaguá			
	Emb cerc	Nov-08	Dic-08	En/Mr.09	My/St.09	Nov-08	Dic-08	En/Fb09	Ab/JI09
Promedio julio	424,82							412,18	384,78
Promedio agosto	353,60			378,86				381,39	347,20
Promedio setiembre	346,68			346,18		350,51	350,51	358,85	329,70
Semana anterior	285,00			293,76	274,47	291,56	291,56	300,37	284,28
13/10	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	292,33	292,33	300,37	283,73
14/10	285,00	289,35	289,35	291,67	266,75	287,70	287,70	288,91	270,61
15/10	285,00	289,35	289,35	292,11	262,12	289,35	289,35	284,94	265,98
16/10	300,00	303,13	303,13	296,74	267,31	303,68	303,68	290,40	271,71
17/10	306,00	309,41	309,41	302,25	274,25	309,96	309,96	300,59	279,21
Var.semanal	7,37%			2,89%	-0,08%	6,31%	6,31%	0,07%	-1,78%

Harina de Soja

Dólares por tonelada

	Oct-08	Dic-08	Ene-09	Mar-09	May-09	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Oct-09
	Promedio julio	434,64	433,03	435,61	439,48	438,93	441,32	434,43	423,42
Promedio agosto	380,76	382,88	385,67	390,57	393,53	397,01	394,88	388,31	374,86
Promedio setiembre	371,81	372,64	375,22	379,90	382,45	385,42	383,37	374,18	359,02
Semana anterior	276,90	282,19	285,16	290,45	294,20	297,51	297,07	296,52	292,66
13/10	277,89	282,96	285,60	290,45	293,98	296,96	298,06	298,61	297,07
14/10		272,82	275,68	280,64	284,06	287,15	288,25	288,80	289,35
15/10		269,51	272,05	276,68	280,09	283,07	284,17	284,17	283,84
16/10		277,78	279,65	282,96	286,27	289,35	289,90	289,35	288,80
17/10		284,61	286,38	289,57	292,44	295,19	295,75	295,75	295,97
Var.semanal		0,86%	0,43%	-0,30%	-0,60%	-0,78%	-0,45%	-0,26%	1,13%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

Aceite de Soja

	SAGPyA (1)		Rotterdam (13)						
	Emb cerc	2°Posic.	Ag/Oc08	Sep-08	St/Oc08	Oct-08	Nv/En09	Fb/Ab09	My/JI09
Promedio julio	1320,05		1433,12	1462,72	1422,08	1471,90	1479,23	1488,47	1475,69
Promedio agosto	1097,25		1362,15	1322,48			1324,82	1338,11	1348,89
Promedio setiembre	980,86					1223,95	1189,09	1197,84	1219,64
Semana anterior	790,00								
13/10	fer.	fer.							
14/10	800,00						994,32	1002,52	
15/10	760,00								
16/10	755,00						900,95	918,38	930,45
17/10	755,00						939,77	957,29	969,43
Var.semanal	-4,43%								

FOB Arg.

FOB Brasil - Paranaguá

	Oct-08	Nov-08	Dic-08	My/JI.09	Ag/St.09	Oct-08	Nov-08	Dic-08	Ab/My-09
Promedio julio				1356,51					1349,55
Promedio agosto	1098,72			1153,42					1151,18
Promedio setiembre	999,23			1023,81	1017,28	985,88	992,03	992,03	1022,08
Semana anterior	787,37	786,82	786,82	803,58	809,75		784,62	784,62	799,83
13/10	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.		826,95	826,95	841,94
14/10	792,55	792,55	792,55	810,63	816,14		796,96	796,96	814,82
15/10	746,37	748,02	748,02	759,93	763,23		753,53	753,53	763,01
16/10	742,95	744,05	744,05	753,53	758,82		751,77	751,77	751,33
17/10	741,85	744,05	744,05	751,99	759,26		748,46	748,46	750,23
Var.semanal	-5,78%	-5,44%	-5,44%	-6,42%	-6,23%		-4,61%	-4,61%	-6,20%

Chicago Board of Trade(14)

	Oct-08	Dic-08	Ene-09	Mar-09	May-09	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Oct-09
Promedio julio	1389,14	1403,90	1414,47	1424,80	1427,26	1431,01	1430,82	1428,56	1423,28
Promedio agosto	1172,68	1184,71	1196,08	1209,02	1218,10	1227,30	1232,28	1235,34	1235,53
Promedio setiembre	1044,13	1055,18	1066,13	1078,70	1087,83	1095,47	1099,64	1101,93	1100,90
Semana anterior	804,67	822,09	833,77	844,58	852,73	858,69	862,65	864,86	864,86
13/10	857,58	864,42	876,32	887,13	894,84	900,79	904,98	907,41	907,41
14/10		837,74	849,43	860,67	868,83	874,56	878,53	881,17	881,83
15/10		783,29	794,53	805,56	813,71	819,44	823,41	826,06	826,72
16/10		781,53	792,55	802,91	810,85	816,36	820,55	823,85	824,96
17/10		782,63	793,87	804,23	811,95	818,12	822,09	825,40	826,94
Var.semanal		-4,80%	-4,79%	-4,78%	-4,78%	-4,72%	-4,70%	-4,56%	-4,38%

(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

Producto	Al 08/10/08 Cosecha	Ventas		Declaraciones de Compras			Embarques est.	
		Embarcadas	Efectivas (**)	semana	Total comprado	Total a fijar	Total fijado	Acumulado (*) año comercial
Trigo pan (Dic Nov)	08/09		(2,8)	6,0	471,8 (4.738,3)	135,7 (96,6)	3,0 (31,7)	
	07/08		9.974,8 (8.820,9)	49,0	11.148,2 (8.982,3)	910,2 (450,0)	373,6 (403,1)	8298,7 (8.665,1)
Maíz (Mar Feb)	08/09		(50,0)	2,2	262,8 (2.151,2)	175,9 (343,5)	37,5 (58,9)	
	07/08		14.173,3 (13.504,5)	20,4	15.515,3 (16.242,1)	3.555,0 (2.162,2)	1.970,3 (1.263,2)	13.043,0 (12.435,8)
Sorgo (Mar Feb)	08/09		(895,0)		0,8 (435,7)			
	07/08		1.114,8 (1.061,8)	0,7	1.203,0 (1.144,1)	102,5 (3,2)	23,3 (1,7)	977,2 (1.031,0)
Cebada Cerv. (Dic Nov)	08/09				32,2 (263,4)	14,3 (263,4)	0,2 (67,1)	
	07/08		646,3 (365,9)		989,0 (392,9)	413,5 (239,2)	246,2 (228,9)	(***) 662,7 (313,0)
Soja (Abr Mar)	08/09		(4.611,9)	179,6	651,8 (2.344,4)	548,4 (409,9)	0,6 (39,9)	
	07/08		10.276,0 (10.834,1)	62,3	15.846,7 (12.187,9)	5.049,9 (2.924,4)	2.667,9 (2.667,4)	10.737,4 (8.686,5)
Girasol (Ene Dic)	08/09		(2,9)	0,3	10,8	0,3		
	07/08		32,5 (51,5)	0,8	284,4 (32,9)	149,0 (15,8)	43,0 (15,6)	12,9 (41,4)

(*) Datos de embarque mensuales hasta JULIO, y desde AGOSTO 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.

Compras de la Industria

En miles de toneladas

		Compras estimadas (1)	Compras declaradas	Total a fijar	Fijado total
Al 17/09/08					
Trigo pan	07/08	5.705,5 (4.693,1)	5.420,2 (4.458,4)	1.583,9 (1.431,4)	1.376,4 (1.235,9)
Al 01/10/08					
Soja	07/08	21.491,6 (30.939,1)	21.491,6 (30.939,1)	9.131,6 (8.738,8)	6.122,4 (5.523,5)
Girasol	07/08	4.140,3 (3.152,2)	4.140,3 (3.152,2)	1.347,6 (851,6)	692,4 (670,6)
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. Nota: los valores entre paréntesis corresponden a la cosecha anterior igual fecha. Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios según base ONCCA-SAGPyA.

Exportaciones Argentinas de Subproductos**Por puerto durante JUNIO de 2008**

salidas	Pellet Soja	Pellet Girasol	Pellet Maní	Pellet Maíz	Pellet Afrechillo	Subprod. Algodón	Pellet Canola	Pellet Trigo	Malta / Pell.Sorgo	Totales	Part. ¹⁾
Bahía Blanca	40.315	13.460							28.490	82.265	4,2%
Terminal									28.490	28.490	1,5%
Pto.Galván	32.915									32.915	1,7%
Cargill	7.400	13.460								20.860	1,1%
Necochea	23.237	7.883								31.120	1,6%
Emb.Directo	23.237	7.883								31.120	1,6%
Rosario	316.360								7.339	323.699	16,6%
Villa Gob. Gálvez	111.180									111.180	5,7%
Pta. Alvear									7.339	7.339	0,4%
Gral.Lagos	205.180									205.180	10,5%
Pto.San Martin	1.372.479	74.492								1.446.971	74,2%
Timbúes (Dryfs)	189.293									189.293	9,7%
Terminal VI	533.876	54.815								588.691	30,2%
Quebracho	235.045									235.045	12,1%
IMSA	15.792	7.276								23.068	1,2%
Dempa	5.947									5.947	0,3%
Pampa	107.849									107.849	5,5%
Vicentin	171.641	12.401								184.042	9,4%
San Benito	113.036									113.036	5,8%
Totales	1.752.391	95.835							35.829	1.949.564	
Part. ²⁾	89,89%	4,92%							1,84%		

Por puerto durante 2008 (enero/junio)

salidas	Pellet Soja	Pellet Girasol	Pellet Maní	Pellet Maíz	Pellet Afrechillo	Subprod. Algodón	Pellet Canola	Pellet Trigo	Malta / Pell.Sorgo	Totales	Part. ¹⁾
Bahía Blanca	253.173	86.739							136.918	476.830	3,6%
Terminal									97.973	97.973	0,7%
Pto.Galván	177.473	35.479								212.952	1,6%
Cargill	75.700	51.260							38.945	165.905	1,3%
Necochea	86.622	24.441					6.510			117.573	0,9%
Terminal QQ		1.688								1.688	0,0%
Emb.Directo	65.354	11.185					6.510			83.049	0,6%
ACA	21.268	11.568								32.836	0,2%
Buenos Aires	16.510	32.255								48.765	0,4%
Emb.Directo	16.510	32.255								48.765	0,4%
Terminal del Guazú	15.800									15.800	
Rosario	2.133.710	57.256			4.359				83.505	2.278.830	17,3%
Villa Gob. Gálvez	1.060.618									1.060.618	8,0%
Arroyo Seco		9.449								9.449	0,1%
Pta. Alvear		47.807			4.359				83.505	135.671	1,0%
Gral.Lagos	1.073.092									1.073.092	8,1%
Pto.San Martin	9.374.409	364.533			5.855					9.744.797	73,8%
Timbúes (Dryfs)	736.486									736.486	5,6%
Terminal VI	3.469.843	104.268								3.574.111	27,1%
Quebracho 3/	1.605.165				4.185					1.609.350	12,2%
IMSA	324.388	69.218								393.606	3,0%
Dempa	22.715									22.715	0,2%
Pampa	720.046									720.046	5,5%
Vicentin	1.082.370	191.047			1.670					1.275.087	9,7%
San Benito	1.413.396									1.413.396	10,7%
Totales	11.880.224	565.224			10.214		6.510		220.423	13.207.326	
Part. ²⁾	89,95%	4,28%			0,08%		0,05%		1,67%		

Fuente: SAGPYA-Direc.Mercados Agrícolas y Agroindustriales y empresas privadas. 1/ Partic. de c/puerto s/el total embarcado. 2/ Participación de cada producto sobre el total embarcado. El total incluye 65.509 tn en junio y 524.731 tn durante 2008 de harina de trigo. 3/ Corresponden 261.746 tn pellets soja paraguayano.

Por destino durante 2008 (enero/junio)

salidas	Pellets de Soja	Pellets de Girasol	Pellets de Mani	Pellets de Maiz	Pellets Afrechillo	Subpr. Algodón	Pellets Canola	Harina de Trigo	Otros /1	Totales	Partic./2
Países Bajos	1.727.523	251.678								1.979.201	14,99%
España	1.696.358	30.534					3.210	20		1.730.122	13,10%
Italia	1.033.990	46.178								1.080.168	8,18%
Reino Unido	583.211	73.970								657.181	4,98%
Dinamarca	604.522	22.248								626.770	4,75%
Polonia	555.791									555.791	4,21%
Brasil	13.732							339.080	196.685	549.497	4,16%
Sudáfrica	397.163	9.900						162		407.225	3,08%
Filipinas	396.030							345		396.375	3,00%
Indonesia	356.388									356.388	2,70%
Argelia	312.215									312.215	2,36%
Chile 4/	246.824	30.451						15.892	10.119	303.286	2,30%
Tailandia	286.809									286.809	2,17%
Malasia	268.268							254		268.522	2,03%
Francia	211.818	38.850								250.668	1,90%
Vietnam	232.059									232.059	1,76%
Bélgica	221.128	6.270						4		227.402	1,72%
Perú 5/	212.705							1.224		213.929	1,62%
Corea del Sur	200.990							21		201.011	1,52%
Ecuador	184.433							14.851		199.284	1,51%
Alemania	181.108	15.096								196.204	1,49%
Túnez	179.233				8.544					187.777	1,42%
Irán	174.520									174.520	1,32%
Colombia	152.693							50		152.743	1,16%
Venezuela	133.633							1.003	13.619	148.255	1,12%
Irlanda	143.913									143.913	1,09%
Libia	126.436									126.436	0,96%
Siría	120.601									120.601	0,91%
Arabia Saudita	113.824									113.824	0,86%
Egipto	110.609									110.609	0,84%
Portugal	94.636	7.668					3.300			105.604	0,80%
Turquía 6/	105.534									105.534	0,80%
Bolivia								86.029		86.029	0,65%
Rusia	72.493									72.493	0,55%
Uruguay	21.744	30.738			1.670			1.207		55.359	0,42%
Australia	53.080									53.080	0,40%
Cuba								49.930		49.930	0,38%
Líbano	46.106									46.106	0,35%
Grecia	45.343									45.343	0,34%
Chipre	36.948									36.948	0,28%
Yemen	36.587									36.587	0,28%
Rumania	33.976									33.976	0,26%
Letonia	29.094									29.094	0,22%
Nueva Zelanda	25.444									25.444	0,19%
Israel	20.945									20.945	0,16%
Isla Mauricio	17.822									17.822	0,13%
Emiratos Arabes U	16.500							220		16.720	0,13%
Marruecos	15.400									15.400	0,12%
Senegal	11.911									11.911	0,09%
Angola								10.310		10.310	0,08%
Isla Reunión	8.124									8.124	0,06%
Mozambique	5.650							120		5.770	0,04%
Costa de Marfil	4.360							240		4.600	0,03%
Gambia								1.968		1.968	0,01%
China		1.643								1.643	0,01%
Otros								1.804		1.804	0,01%
Totales	11.880.224	565.224			10.214		6.510	524.734	220.423	13.207.329	
Participación /3	89,95%	4,28%			0,08%		0,05%	3,97%	1,67%		

Fuente: SAGPYA - Dir. Mercados Agrícolas y Agroindustriales. 1/ Incluye malta y pellets de sorgo. 2/ Participación de c/ destino s/total embarcado. 3/ Participación de c/producto s/total embarcado. 4/136.390, 5/92.630 y 6/19.937 In pel. soja paraguayo. Otros: Chad(690), Paraguay(489), Djibouli(240), Singapur(115), Guatemala(88), Panamá(49), Guinea Ec.(45), Congo(43), USA(29), México(16)

Exportaciones Argentinas de Aceites

En toneladas

Por puerto durante JUNIO de 2008

salidas	Algodón	Girasol	Lino/Linaza	Soja	Maní	Cártamo	Maíz	Canola	Varios ^{1/}	Totales	Partic. ^{2/}
Bahía Blanca		18.700								18.700	5,83%
Pto.Galván		8.350								8.350	2,60%
Cargill		10.350								10.350	3,22%
Necochea		7.000		5.000						12.000	3,74%
Emb.Directo		7.000		5.000						12.000	3,74%
Rosario		10.575		44.276						54.851	17,09%
Guide		10.575								10.575	3,29%
Villa Gob. Galvez				22.000						22.000	6,85%
Gral.Lagos				22.276						22.276	6,94%
Pto.San Martín		25.892		209.005		500				235.397	73,34%
Timbúes (Dryfs)				19.840						19.840	6,18%
Terminal VI				71.553						71.553	22,29%
Quebracho				41.432						41.432	12,91%
Imsa		8.575		15.209						23.784	7,41%
Tránsito				15.350						15.350	4,78%
Dempa				8.765						8.765	2,73%
ACA						500				500	0,16%
Vicentín		17.317		23.106						40.423	12,59%
San Benito				13.750						13.750	4,28%
Totales		62.167		258.281		500				320.948	
Participación ^{3/}		19,37%		80,47%		0,16%					

Por puerto durante 2008 (enero/junio)

salidas	Algodón	Girasol	Lino/Linaza	Soja	Maní	Cártamo	Maíz	Canola	Varios ^{1/}	Totales	Partic. ^{2/}
Bahía Blanca		98.267		13.605						111.872	3,58%
Pto.Galván		46.380								46.380	1,49%
Cargill		51.887		13.605						65.492	2,10%
Buenos Aires		45.454								45.454	1,46%
Embarque Directo		45.454								45.454	1,46%
Necochea		81.938		25.500				4.904		112.342	3,60%
Emb.Directo		81.938		25.500				4.904		112.342	3,60%
Rosario		33.305		582.103	8.790	1.300				625.498	20,04%
Villa Gob. Galvez				271.490						271.490	8,70%
Guide		33.305		19.000	8.790	1.300				62.395	2,00%
Gral.Lagos				291.613						291.613	9,34%
Pto.San Martín		395.219		1.826.119		2.489		2.879		2.226.706	71,33%
Timbúes (Dryfs)				155.129						155.129	4,97%
Terminal VI				643.218						643.218	20,60%
Quebracho 4/				335.404						335.404	10,74%
IMSA		75.117		73.609						148.726	4,76%
Tránsito				56.050						56.050	1,80%
Dempa				107.034						107.034	3,43%
Pampa				15.000						15.000	0,48%
ACA		8.950				500				9.450	0,30%
Vicentín		257.557		177.221				2.879		437.657	14,02%
San Benito		53.595		263.454		1.989				319.038	10,22%
Totales		654.183		2.457.267	8.790	3.789		7.783		3.121.872	
Participación ^{3/}		20,95%		78,71%	0,28%	0,12%		0,25%			

Fuente: SAGPYA-Direc.Mercados Agrolimentarios. 1/ Incluye a los aceites de tung, oliva, cacahuete, uva, palma, coco y mezcla vegetal. 2/ Participación de cada puerto s/total embarcado. 3/ Participación de cada producto s/total embarcado. 4/ Corresponden 62.000 tn de aceite soja paraguayo durante 2008

Por destino durante 2008 (enero/junio)

salidas	Algodón	Girasol	Lino/Linaza	Soja	Maní	Cártamo	Maíz	Canola	Varios/1	Totales	Partic./2
China		14.177		792.953						807.130	25,85%
Egipto		39.563		224.742						264.305	8,47%
Países Bajos		158.661		43.880	5.290	1.989		7.783		217.603	6,97%
India				199.078						199.078	6,38%
Perú 4/		4.800		151.215		500				156.515	5,01%
Venezuela 5/		1.000		154.300						155.300	4,97%
Turquía		94.873		39.505						134.378	4,30%

Por destino durante 2008 (enero/junio)

salidas	Algodón	Girasol	Lino/Linaza	Soja	Maní	Cártamo	Maiz	Canola	Varios/1	Totales	Partic./2
Irán				113.063						113.063	3,62%
Francia		50.480		55.974	1.000					107.454	3,44%
Bangladesh		252		92.000						92.252	2,96%
Marruecos		14.750		66.750						81.500	2,61%
Sudáfrica		21.250		55.965						77.215	2,47%
Ecuador		5.825		69.560						75.385	2,41%
Italia		35.021		27.816						62.837	2,01%
España		56.589								56.589	1,81%
Argelia				51.400						51.400	1,65%
Colombia		10.292		34.653						44.945	1,44%
Malasia		11.584		32.315						43.899	1,41%
Emiratos Arabes		12.872		24.200						37.072	1,19%
Túnez		1.198		32.225						33.423	1,07%
Vietnam				30.000						30.000	0,96%
México		24.790								24.790	0,79%
Estados Unidos		15.091			2.500	1.300				18.891	0,61%
Reino Unido				18.400						18.400	0,59%
Arabia Saudita		14.200		4.000						18.200	0,58%
Angola		16.420								16.420	0,53%
Senegal				15.600						15.600	0,50%
Rumania				15.200						15.200	0,49%
Portugal		6.000		8.000						14.000	0,45%
Mozambique		1.750		11.800						13.550	0,43%
Rep. Dominicana		1.600		11.065						12.665	0,41%
Madagascar				12.000						12.000	0,38%
Croacia				11.221						11.221	0,36%
Omán		5.728		5.260						10.988	0,35%
Australia		9.310		1.500						10.810	0,35%
Corea del Sur		447		10.000						10.447	0,33%
Brasil		1.068		7.605						8.673	0,28%
Tanzania				6.850						6.850	0,22%
Pakistan				5.272						5.272	0,17%
Japón		4.644		364						5.008	0,16%
Isla Mauricio		1.900		3.000						4.900	0,16%
Kenia				3.500						3.500	0,11%
Haití		2.398								2.398	0,08%
Chile		2.092								2.092	0,07%
Israel		2.050								2.050	0,07%
Guatemala				2.000						2.000	0,06%
Kuwait				2.000						2.000	0,06%
Nicaragua		1.936								1.936	0,06%
Isla Reunión		1.742								1.742	0,06%
Panamá		1.180								1.180	0,04%
Uruguay		75		1.096						1.171	0,04%
Filipinas		1.064								1.064	0,03%
Surinam		898								898	0,03%
Camerún		848								848	0,03%
Ghana		655								655	0,02%
Trinidad y Tobago		542								542	0,02%
Jordania		474								474	0,02%
Singapur		330								330	0,01%
Puerto Rico		312								312	0,01%
Chad		220								220	0,01%
Antillas Holandesas		198								198	0,01%
Benin		174								174	0,01%
Gabón		169								169	0,01%
Libia		148								148	0,00%
Otros		543								543	0,00%
Totales		654.183		2.447.327	8.790	3.789		7.783		3.121.872	
Participación /3		20,95%		78,39%	0,28%	0,12%		0,25%			

Fuente: SAGPYA-Dir. Mercados Agrícolas y Agroindust. 1/ Incluye aceites de tung, oliva, uva, cacahuate. 2/ Participación de c/destino s/ el total embarcado. 3/ Participación de c/producto sobre el total embarcado
 4/ 57.000 tn y 5/ 5.000 tn de aceite soja paraguayo en 2008. Otros: Mauritania(100), C. Rica(97), Noruega(68), Nva. Zelanda(56), Gambia y Honduras(50), Grenada(47), Bahrein(27), Barbados(25), El Salvador(23)

Situación en puertos argentinos al 14/10/08. Buques cargando y por cargar.

En toneladas
Hasta: 01/11/08

Desde: 14/10/08

PUERTO / Terminal (Titular)	TRIGO	MAÍZ	SORGO	SOJA	GIRASOL	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL
SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)													
SAN LORENZO	144.462	195.500	20.000	134.500	187.700	588.025	46.700	25.500	73.000	8.000			1.376.687
Timbúes - Dreyfus									5.000				51.700
Timbúes - Noble		44.000		45.000									89.000
Terminal 6 (T6 S.A.)	44.462	71.000			35.000			8.500					355.962
Resfriador (T6 S.A.)									59.000				59.000
Quebracho (Cargill SACI)	25.000	34.500		15.500	126.200	43.000		15.000	9.000				228.700
Nidera (Nidera S.A.)						30.500							70.000
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	50.000	21.000			81.000								71.000
Pampa (Bunge Argentina S.A.)	25.000												25.000
Dempa (Bunge Argentina S.A.)													119.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)		25.000	20.000	74.000									109.500
Vicentin (Vicentin SAIC)										8.000			116.825
San Benito					26.500	81.000		2.000					5.100
ROSARIO	41.300	65.300	15.500	91.000	31.000	256.762	108.825	91.200	56.500				653.662
Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.)	26.000	30.000											56.000
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)													212.462
Punta Alvear (Cargill SACI)													71.200
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	15.300	35.300	15.500		31.000	141.000		39.000	12.000				223.000
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)				91.000									91.000
VA. CONSTITUCION													
SAN NICOLAS													89.000
RAMALLO - Bunge Terminal	44.000			45.000									
SAN PEDRO - Elevator Pier SA													
LIMA - Delta Dock													
ESCOBAR													
PARANA GUAZÚ													
ZARATE													
Terminal Las Palmas					12.500	25.000		25.000	3.300	3.300		2.550	2.550
NECOCHEA	46.500												115.600
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	46.500												46.500
Open Berth 1					12.500	25.000		25.000	3.300	3.300			69.100
BAHIA BLANCA	20.000	59.450		108.450		45.000		41.000	6.695	23.695			337.790
Terminal Bahía Blanca S.A.		49.450		52.450		16.000							129.900
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal		10.000		34.000									44.000
Galvan Terminal (OMHSA)													69.000
Cargill Terminal (Cargill SACI)	20.000												94.890
TOTAL	296.262	320.250	35.500	378.950	231.200	914.787	182.700	139.495	34.995	41.150			2.575.289
TOTAL UP-RIVER	185.762	260.800	35.500	225.500	218.700	844.787	116.700	129.500	8.000				2.030.349
NUEVA PALMIRA (Uruguay)		35.000		24.300									59.300
Navíos Terminal		35.000		24.300									59.300

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

VOLATILIDAD Y MÁS VOLATILIDAD

Luego de un mes entero con continuos retrocesos, siendo la semana anterior una las peores en la historia de los mercados bursátiles, el Dow Jones culmina en el agregado de la presente semana dentro de terreno positivo, aunque con cierres mixtos y experimentando una volatilidad no apta para quienes sufren del vértigo. Un ejemplo de ello fue lo ocurrido el día jueves 16, cuando el emblemático índice de Wall Street se movió en un amplísimo margen de 800 puntos, cerrando con importantes ganancias luego de haber estado navegando en aguas bajas mitad de la jornada, un escenario soñado para ciertos amantes del riesgo, como son los operadores que compran y venden muchas veces en el día.

Las bolsas europeas tuvieron también una semana con mucha volatilidad, observándose tanto estrepitosas bajas como abultadas alzas. El balance final fue en general positivo, aunque quedando la sensación de que las turbulencias pueden continuar en cualquier momento.

El mercado local no se vio exceptuado de lo que ocurrió en el resto de las bolsas; se vivenciaron jornadas con variaciones extremas el martes (Merval +11%) y el miércoles (Merval -12,15%), finalizando el viernes en 1.216,02 puntos, prácticamente en el mismo escalón que hace siete días. Los precios siguen en niveles muy bajos, despertando el interés de algunos inversores por hacerse de papeles de empresas sólidas, que puedan generar una importante ganancia de capital cuando los mercados se recuperen. Sin embargo, nadie sigue sin saber cuál será el piso a partir del cual cambie la tendencia.

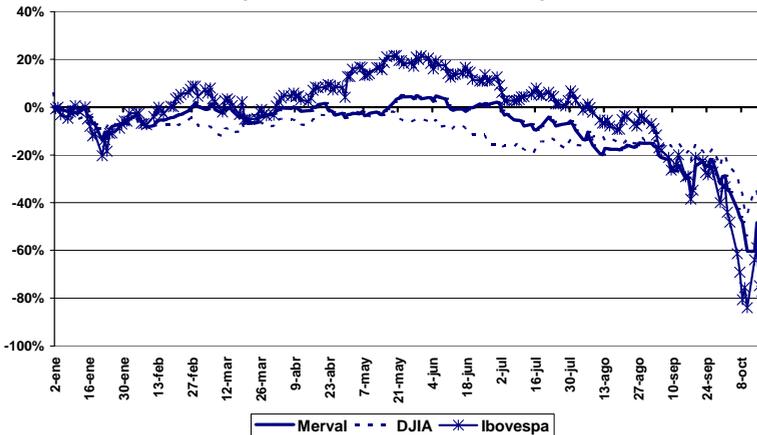
Por otro lado, el tipo de cambio logró cierta descompresión, siempre bajo la poderosa mano del Banco Central, la cual ya ha castigado a los compradores de dólar alto en un par de ocasiones. Claro que el contexto de la actual "escapada" es distinto, siendo la amenaza de un Real devaluado un factor de creciente preocupación, lo cual seguramente no es ignorado por el gobierno. Las discusiones sobre una posible devaluación, y la forma en que esta eventualmente se

instrumentaría, ya no llaman la atención cuando aparecen en los medios. No existe una clara interpretación de cuál es el tipo de cambio que se tendrá en el corto-mediano plazo; de lo que no quedan dudas es que cuando el panorama se pone sombrío, la gente corre al dólar.

Los datos sobre la evolución de la economía mundial siguen siendo pesimistas, aunque los precios de los activos financieros sin dudas ya han descontado gran parte de ello en sus precios. El paciente del que se habló en este reporte hace un par de semanas sigue en sala de cuidados intensivos, pero algunas conclusiones sobre su estado ya se empiezan a elaborar: parte importante del sistema bancario del primer mundo ha perdido credibilidad por haber incursionado en operatorias cuyo riesgo real se desconocía; la economía de los países desarrollados va rumbo a una etapa de escaso o nulo crecimiento, y; la desaceleración en el primer mundo se va a sentir en todo lados, incluyendo la Argentina, claro. Existe un factor común para solucionar los tres problemas

hasta ahora visibles, fácil de enunciar pero difícil de lograr: restaurar la confianza y la tranquilidad en la gente, para que así, con la sensación de que se está haciendo finalmente pie, se reavive el consumo y la inversión, motores que han impulsado el crecimiento logrado hasta el actual derrumbe, desencadenada hace más de un año en el mercado de hipotecas subprime norteamericano.

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



Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	13/10/08	14/10/08	15/10/08	16/10/08	17/10/08	Total semanal	Variación semanal
Titulos Públicos							
Valor Nom.	feriado	100.711,01	83.643,61	291.647,16	920.499,00	1.396.500,78	-61,11%
Valor Efvo. (\$)		101.838,58	78.765,68	291.802,10	915.270,57	1.387.676,93	-62,03%
Ob. Negociables							
Valor Nom.		4.800,00				4.800,00	-96,43%
Valor Efvo. (\$)		4.800,00				4.800,00	-96,43%
Cauciones							
Valor Nom.		976.434,01	2.781.378,04	870.811,35	4.132.512,82	8.761.136,21	7,94%
Valor Efvo. (\$)		1.374.716,45	4.144.657,33	1.778.250,23	2.166.512,71	9.464.136,72	12,50%
Totales							
Valor Efvo. (\$)		1.481.355,03	4.223.423,01	2.070.052,33	3.081.783,28	10.856.613,65	-11,02%

Sección III: Cheques de Pago Diferido Directos Autorizados para Cotizar

ID Cheque	Nro Cheque	Banco	Cod.	Sucursal	Plaza	Emisión	Vencimiento	Acreditación	Monto
4068	50472467	BOSTON	015	012	5000	20-08-08	10-12-08	48hs	10.000,00
4069	50472466	BOSTON	015	012	5000	20-08-08	03-12-08	48hs	10.000,00
4070	37146316	SANTA FE	330	000	2000	19-08-08	15-12-08	48hs	79.600,00
4071	86755152	HSBC	150	044	3000	20-08-08	08-12-08	48hs	15.000,00
4072	46577745	BNL	265	400	2000	02-10-08	05-12-08	48hs	8.017,00
4073	26559619	CREDICOOP	191	274	2000	03-10-08	06-11-08	48hs	10.590,20
4074	09376255	CREDICOOP	191	440	1038	24-09-08	06-11-08	48hs	9.800,00
4075	46577746	BNL	265	400	2000	03-10-08	14-11-08	48hs	8.017,00
4076	27252312	CREDICOOP	191	274	2000	06-10-08	14-11-08	48hs	5.500,00
4077	35968923	SANTA FE	330	000	2000	23-09-08	17-11-08	48hs	24.652,00
4078	00021382	BOSTON	015	008	1425	22-08-08	14-11-08	48hs	4.896,11
4079	00000795	RIO	072	237	2000	26-09-08	14-11-08	48hs	5.500,00
4080	58545945	SUPERVIL	027	043	2000	21-08-08	17-11-08	48hs	11.306,70
4081	50121447	MACRO	285	339	2000	26-09-08	04-11-08	48hs	22.000,00
4082	46834296	BNL	265	400	2000	18-08-08	04-11-08	48hs	11.720,00
4083	26559617	CREDICOOP	191	274	2000	03-10-08	04-11-08	48hs	15.808,20
4084	68090046	PATAGONIA	034	296	2011	03-09-08	04-11-08	48hs	9.210,00
4085	26559618	CREDICOOP	191	274	2000	03-10-08	05-11-08	48hs	15.827,40
4088	50597163	MACRO	285	134	4700	21-08-08	25-12-08	48hs	5.000,00
4090	50472469	BOSTON	015	012	5000	20-08-08	20-12-08	48hs	10.000,00
4091	02349202	STA.CRUZ	086	000	9400	28-08-08	25-12-08	48hs	7.000,00
4092	20854190	BISEL	388	185	2000	11-09-08	22-12-08	48hs	25.000,00
4093	50472470	BOSTON	015	012	5000	20-08-08	26-12-08	48hs	10.000,00
4094	02207376	STA.CRUZ	086	009	9017	22-08-08	29-12-08	48hs	5.000,00
4095	20854191	BISEL	388	185	2000	11-09-08	29-12-08	48hs	26.594,91
4096	50472471	BOSTON	015	012	5000	20-08-08	28-12-08	48hs	10.000,00
4097	35058669	SANTA FE	330	000	2000	26-06-08	26-12-08	48hs	12.950,00
4098	51459347	MACRO	285	407	5600	04-09-08	30-12-08	48hs	5.000,00
4099	67788843	PATAGONIA	034	080	2000	03-09-08	04-11-08	48hs	24.910,00
4100	24775704	CREDICOOP	191	105	4200	20-07-08	30-12-08	48hs	40.000,00
4101	50690957	MACRO	285	318	5172	19-08-08	22-12-08	48hs	5.000,00
4107	68090047	PATAGONIA	034	296	2011	03-09-08	05-11-08	48hs	9.350,00
Fecha	14/10/2008								
4111	77479275	NACION	011	093	1431	18-07-08	27-11-08	48hs	4.700,00
4112	87450759	NACION	011	179	2500	19-09-08	19-11-08	48hs	15.619,14
4113	76055572	NACION	011	622	1765	25-09-08	08-11-08	48hs	1.000,00
4114	50681810	BOSTON	015	016	1754	17-09-08	10-11-08	48hs	3.042,40
Fecha	15/10/2008								
4127	82539097	NACION	011	331	2520	09-10-08	24-11-08	48hs	8.764,03
4128	37600489	SANTA FE	330	024	2170	10-09-08	21-11-08	48hs	2.460,00
4129	00225978	FRANCES	017	266	4700	28-08-08	30-11-08	48hs	2.000,00
4130	01130949	FRANCES	017	118	1092	08-09-08	21-11-08	48hs	8.228,00
4131	01130948	FRANCES	017	118	1092	08-09-08	20-11-08	48hs	8.228,00
4132	26446296	CREDICOOP	191	381	2170	17-09-08	20-11-08	48hs	4.604,00
4133	25425001	BISEL	388	797	2000	18-09-08	10-11-08	48hs	2.850,00
4134	26397809	CREDICOOP	191	344	2000	21-09-08	08-11-08	48hs	2.490,00
Fecha	16/10/2008								
4135	36642977	SANTA FE	330	000	2000	15-10-08	01-12-08	48hs	20.000,00
4136	36642978	SANTA FE	330	000	2000	15-10-08	03-12-08	48hs	20.000,00
Fecha	17/10/2008								

Negociación de Cheques de Pago Diferido

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
31/10/2008	17	18,00	18,00	18,00	3.865,51	3.825,89	1
06/11/2008	23	20,00	20,00	20,00	20.390,20	20.082,10	2
10/11/2008	27	18,00	18,00	18,00	9.966,13	9.829,76	2
14/11/2008	31	20,00	20,00	20,00	8.017,00	7.866,14	1
19/11/2008	36	18,00	18,00	18,00	6.860,38	6.737,44	1
30/11/2008	47	21,00	21,00	21,00	25.000,00	24.300,93	1
03/12/2008	50	20,00	20,00	20,00	10.000,00	9.722,96	1
05/12/2008	52	20,00	20,00	20,00	8.017,00	7.774,19	1
08/12/2008	55	20,00	20,00	20,00	15.000,00	14.537,97	1
10/12/2008	57	20,00	20,00	20,00	10.000,00	9.686,84	1
22/12/2008	69	20,00	20,00	20,00	5.000,00	4.810,23	1
05/01/2009	83	22,00	22,00	22,00	11.900,00	11.320,04	1
07/01/2009	85	19,00	19,00	19,00	50.000,00	47.833,72	1
09/01/2009	87	19,00	19,00	19,00	50.000,00	47.738,63	1
03/02/2009	112	22,00	22,00	22,00	8.340,85	7.804,58	1
05/02/2009	114	22,00	22,00	22,00	11.900,00	11.109,83	1
Totales Operados al 14/10/08					254.257,07	244.981,25	18
22/12/2008	68	21,00	21,00	21,00	9.500,00	9.127,16	1
22/01/2009	99	23,00	23,00	23,00	9.500,00	8.920,99	1
22/02/2009	130	23,00	23,00	23,00	9.500,00	8.765,39	1
Totales Operados al 15/10/08					28.500,00	26.813,54	3
08/11/2008	23	18,00	20,00	19,00	3.490,00	3.444,43	2
10/11/2008	25	18,00	20,00	19,00	5.892,40	5.813,59	2
19/11/2008	34	20,00	20,00	20,00	15.619,14	15.325,23	1
20/11/2008	35	18,00	18,00	18,00	12.832,00	12.595,96	2
21/11/2008	36	18,00	18,00	18,00	10.688,00	10.486,32	2
24/11/2008	39	18,00	18,00	18,00	8.764,03	8.594,49	1
27/11/2008	42	20,00	20,00	20,00	4.700,00	4.586,90	1
12/02/2009	119	23,50	23,50	23,50	5.000,00	4.633,10	1
Totales Operados al 16/10/08					66.985,57	65.480,02	12
14/11/2008	28	19,00	19,00	19,00	15.896,11	15.635,65	3
17/11/2008	31	19,00	19,00	19,00	35.958,70	35.351,43	2
01/12/2008	45	19,00	19,00	19,00	20.000,00	19.522,37	1
03/12/2008	47	19,00	19,00	19,00	20.000,00	19.502,55	1
05/12/2008	49	22,00	22,00	22,00	8.000,00	7.747,82	1
08/12/2008	52	22,00	22,00	22,00	5.000,00	4.839,57	1
12/12/2008	56	23,00	23,00	23,00	8.000,00	7.708,55	1
15/12/2008	59	22,00	22,00	22,00	84.600,00	81.599,81	2
19/12/2008	63	23,00	23,00	23,00	8.000,00	7.675,93	1
20/12/2008	64	22,00	22,00	22,00	10.000,00	9.611,84	1
22/12/2008	66	22,00	23,00	22,50	30.000,00	28.818,37	2
25/12/2008	69	22,00	22,00	22,00	7.000,00	6.712,73	1
26/12/2008	70	22,00	23,00	22,50	18.000,00	17.233,20	2
29/12/2008	73	22,00	23,00	22,33	36.594,91	35.014,48	3
30/12/2008	74	23,00	23,00	23,00	40.000,00	38.080,33	1
12/01/2009	87	23,00	23,00	23,00	5.000,00	4.734,48	1
09/02/2009	115	24,00	24,00	24,00	10.000,00	9.285,64	1
12/02/2009	118	24,00	24,00	24,00	10.000,00	9.257,38	1
16/02/2009	122	24,50	24,50	24,50	10.000,00	9.231,63	1
Totales Operados al 17/10/08					382.049,72	367.563,76	27

Mercado de Valores de Rosario S. A.

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

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



Información sobre sociedades con cotización regular

SOCIEDAD	última cotización		balance		resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general	período			
Acindar *	5,750	17/10/2008	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	3,050	17/10/2008	31/12	2° Jun-07	1.960.177	48.649.961	24.000.000
Alpargatas *	2,050	17/10/2008	31/12	2° Jun-07	19.407.321	233.717.072	46.236.713
Alto Palermo	8,500	16/10/2008	30/06	4° Jun-07	64.056.564	823.907.227	78.206.421
Aluar Aluminio Argentino S.A.	3,420	17/10/2008	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	0,520	17/10/2008	31/12	2° Jun-07	167.053	359.666.631	52.696.394
BBVA Banco Francés	4,070	17/10/2008	31/12	1° Jun-07	151.384.000	2.015.968.000	471.361.306
Banco Galicia	3,690	16/10/2008	31/12	2° Jun-07	-28.523	1.234.493.000	562.326.651
Banco Hipotecario *	0,745	17/10/2008	31/12	1° Jun-07	149.842.000	2.711.296.000	1.500.000.000
Banco Macro	4,390	17/10/2008	31/12	1° Jun-07	238.476.000	2.450.862.000	683.943.437
Banco Santander Río	3,500	17/10/2008	31/12	1° Jun-07	180.787.000	1.489.452.000	440.174.247
Bod. Esmeralda	9,500	29/09/2008	31/03	1° Jun-07	9.112.445	130.405.763	32.757.725
Boldt	2,500	17/10/2008	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	3,400	17/10/2008	30/04	1° Jul-07	-7.574.214	466.635.344	59.934.094
Caputo	2,050	17/10/2008	31/12	2° Jun-07	5.131.540	51.333.277	24.300.000
Carlos Casado	7,150	17/10/2008	31/12	2° Jun-07	488.402	63.146.891	35.000.000
Celulosa	1,900	17/10/2008	31/05	4° May-07	23.238.574	356.981.779	100.941.791
Central Costanera	2,400	17/10/2008	31/12	2° Jun-07	-20.238.158	781.926.671	146.988.378
Central Puerto	4,250	17/10/2008	31/12	2° Jun-07	111.268.530	511.408.367	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	3,090	08/10/2008	31/12	2° Jun-07	11.405.776	214.645.908	71.118.396
Cia. Industrial Cervecera	1,150	03/06/2005	31/12	2° Jun-07	799.101	247.856.467	46.482.249
Cia. Introdutora Bs.As.	1,000	10/10/2008	30/06	4° Jun-07	3.794.624	58.266.844	23.356.336
Colorín	4,400	17/10/2008	31/03	2° Jun-07	870.000	10.943.000	1.458.054
Comercial del Plata *	0,292	17/10/2008	31/12	2° Jun-07	-18.572	-758.235.000	260.511.750
Cresud	2,450	17/10/2008	30/06	4° Jun-07	49.362.269	824.954.215	309.764.375
Della Penna	0,720	01/10/2008	30/06	4° Jun-07	-9.181.682	41.074.256	21.680.055
Distribuidora Gas Cuyana	2,000	16/10/2008	31/12	2° Jun-07	10.267.000	529.648.000	99.152.131
Domec	3,000	07/10/2008	30/04	1° Jul-07	1.563.097	31.193.935	14.000.000
Dycasa	2,950	17/10/2008	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	0,970	17/10/2008	31/12	2° Jun-07	114.817.000	1.966.940.000	442.210.385
Estrada, Angel *	1,370	14/10/2008	30/06	4° Jun-07	7.764.434	6.805.751	42.607.474
Euromayor *	3,210	26/12/2007	31/07	3° Abr-07	-1.245.793	21.231.547	22.595.256
Ferrum *	2,900	14/10/2008	30/06	4° Jun-07	17.690.326	193.026.784	54.500.000
Fiplasto	1,130	17/10/2008	30/06	4° Jun-07	8.153.109	74.250.169	36.000.000
Indupa	2,920	17/10/2008	31/12	2° Jun-07	103.451.000	1.314.245.000	414.283.186
García Reguera	4,900	15/10/2008	31/08	3° May-07	1.703.807	11.722.576	2.000.000
Garovaglio *	7,510	17/10/2008	30/06	4° Jun-07	6.790.253	7.543.321	42.593.230
Gas Natural Ban	1,550	17/10/2008	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	1,050	15/10/2008	30/04	4° Abr-07	1.643.442	10.596.839	8.140.383
Grimoldi	4,200	17/10/2008	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	0,580	16/10/2008	31/12	2° Jun.07	2.434.603	331.495.462	160.000.000
Grupo Financiero Galicia	1,100	17/10/2008	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	19,450	22/09/2008	30/06	4° Jun.07	42.388.322	502.543.881	50.000.000
Instituto Rosenbusch	2,480	16/10/2008	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	1,880	17/10/2008	30/06	4° Jun.07	107.097.000	1.646.714.000	381.016.562
Ledesma	3,440	17/10/2008	31/05	4° May.07	84.723.000	1.062.190.000	440.000.000
Longvie	2,900	16/10/2008	31/12	2° Jun.07	10.151.730	58.869.354	21.800.000
Mañana Aseg.Asoc.	1,820	04/01/2008	30/06	4° Jun.07	10.217	1.649.090	1.303.112
Massuh	0,630	17/10/2008	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	0,980	17/10/2008	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	1,100	17/10/2008	31/12	2° Jun.07	18.296.044	957.034.069	352.056.899
Mirgor	93,00	17/10/2008	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	1,750	17/10/2008	31/05	4° May.07	2.929.292	59.118.129	38.000.000
Molinos Río	9,250	17/10/2008	31/12	2° Jun.07	145.926.000	1.167.102.000	250.380.112
Morixe *	1,720	17/10/2008	31/05	4° May.07	10.988.801	16.226.634	9.800.000
Pampa Holding	1,130	17/10/2008	30/06	2° Jun.07	52.316.333	1.847.639.726	1.046.000.000
Papel Prensa	1,130	17/10/2008	31/12	4° Dic.06	10.375.034	345.207.856	131.000.000
Pertrak **	2,200	06/12/2007	30/06	4° Jun.07	-140.555	18.660.603	21.736.216
Petrobrás Energía SA	2,000	30/09/2008	31/12	2° Jun.07	381.000.000	8.028.000.000	1.009.618.410
Petrobrás Energía Part.SA	7,800	14/10/2008	31/12	2° Jun.07	283.000.000	6.500.000.000	2.132.043.387
Petróleo Brasileiro SA /1	2,900	17/10/2008	31/12	4° Dic.05	10.344	32.917	2.536.673.672
Petrolera del Conosur	43,400	17/10/2008	31/12	2° Jun.07	-13.721.289	75.313.204	72.387.015
Polledo	0,970	17/10/2008	30/06	4° Jun.07	-35.854.859	225.153.420	125.048.204
Quickfood SA	0,390	17/10/2008	30/06	4° Jun.07	30.348.510	88.340.289	21.419.606
Química Estrella	19,000	17/10/2008	31/03	4° Mar.07	-41.563.000	88.697.000	102.864.269
Repsol SA	1,240	16/10/2008	31/12	4° Dic.05	1.687.619.000	15.253.333.000	1.220.508.578
YPF	80,000	17/10/2008	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	16,900	17/10/2008	31/12	2° Jun.07	-543.641	214.651.347	7.625.000
SCH, Banco /2	16,000	17/10/2008	31/12	2° Jun.06	47.072.302	7.595.947	3.127.148.289,0
Siderar	40,800	17/10/2008	31/12	2° Jun.07	680.817.231	5.325.753.450	347.468.771
Sniafa	18,000	17/10/2008	30/06	4° Jun.07	-3.999.488	10.296.659	8.461.928
Carbochlor (Sol Petróleo)	0,250	17/10/2008	31/12	2° Jun.07	5.027.908	83.677.843	80.096.758
Telecom Arg. "B" *	7,150	17/10/2008	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	68,000	17/10/2008	31/12	2° Jun.07	3.943.073	21.250.934	4.921.130.397
Tenaris	39,500	17/10/2008	31/12	2° Jun.07	3.246.466.800	18.964.334.600	1.180.536.830
Transp.Gas del Sur	1,410	17/10/2008	31/12	2° Jun.07	119.786.000	2.901.915.000	794.495.283
Transener	0,780	17/10/2008	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

TÍTULOS	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	100	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	12,50	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	80	17	12	1.000	56
	d 28/03/02	d 28/03/02	9,50	80	18	13	1.000	48
GA09				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 1999-2009 (11,75%)			58,75	100	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	100	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	100	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	16,66			1.000	100
		19/12/2001	19/06/2006					
GE17				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2017 (11,375%)			56,875	100	9		1.000	100
	d 30/07/2001	30/01/2007	56,875		10		1.000	100
		d 30/01/02						
GE31				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2001-2031 (12%)			60	100	1		1.000	100
	d 31/07/2001	31/01/1931	60		2		1.000	100
		d 31/01/02						
GF12				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2001-2012 en u\$s (12,375%)			61,88	100	1		1.000	100
	d 21/08/2001	21/02/2012	61,88		2		1.000	100
		d 21/02/02						
GF19				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2019-Sin opción de compra (12,125%)			60,625	100	5		1.000	100
	d 25/08/2001	25/02/2019	60,625		6		1.000	100
		d 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	100	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%)				100			1.000	100
		19/12/2016	19/06/1931					
GO06				u\$s				u\$s
Bonos Externos globales de la Rep. Argentina 2006 (11%)			55	100	10		1.000	100
	d 09/10/2001	09/10/2006	55		11		1.000	100
		d 09/04/02						
GS27				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Arg. 2027 (9,75%)			48,75	100	8		1.000	100
	d 19/09/2001	20/09/2027	48,75		9		1.000	100
		d 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		2,08	46	46	0,0432	4,32
PRE5 <i>Bonos Consolidación de Deudas Previsionales en Pesos - 3° Serie</i>	01/02/2006	01/02/2006		% \$ 2,08			1	100
PRE6 <i>Bonos Consolidación Deudas Previsionales en u\$s - 3° Serie</i>	01/02/2006	01/02/2006		% u\$s 2,08			1	100
PRE8 <i>Bonos Consolidación Deudas Previsionales en Pesos - 3° Serie 2%</i>	03/02/2006	03/02/2006		% \$ 2,08			1	100
PRO1 <i>Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 1° Serie</i>	d 01/04/02	d 01/04/02		% \$ 0,84	60	60	0,4960	49,60
	d 01/05/02	d 01/05/02		0,84	61	61	0,4876	48,76
PRO2 <i>Bonos de Consolidación en u\$s - 1° Serie</i>	01/02/2002	01/02/2002		% u\$s 0,84	58	58	0,5128	51,28
	d 01/03/02	d 01/03/02		0,84	59	59	0,5044	50,44
PRO4 <i>Bonos de Consolidación en u\$s - 2° Serie</i>	d 28/01/02	d 28/01/02		% u\$s 0,84	13	13	0,8908	89,08
	d 28/02/02	d 28/02/02		0,84	14	14	0,8824	88,24
PRO5 <i>Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 3° Serie</i>	d 15/01/02	d 15/01/02	0,0079482	\$ 4	12	4	0,84	84
	d 15/04/02	d 15/04/02	0,0073105	\$ 4	13	5	0,80	80

Servicios de Renta y Amortización

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

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

Biblioteca

Germán M. Fernández

SERVICIOS QUE PRESTA

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

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

IMPRESO