

Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXVII • N° 1382 • 31 DE OCTUBRE DE 2008

ECONOMIA Y FINANZAS

- Nuevas Reformas en China **1**
- Dos errores económicos **4**
- Distintas propuestas para salir de la crisis **6**

MERCADO DE GRANOS Y DERIVADOS

- Nadie cede precios en la oleaginosa **8**
- Desacoplado, pero con la mejor suba de entre todos los granos **11**
- Menos permeable a cotizaciones externas positivas, el precio local no logró subir **14**

ESTADISTICAS

- SAGPyA: Exportaciones arg. de granos y derivados por destino (ene/jul'08) **30**

MERCADO DE CAPITALES

- Semana positiva, mes muy negativo **34**

NUEVAS REFORMAS EN CHINA

El Producto Bruto Interno de China de 2007 según los tipos de cambio del mercado habría llegado a 3,42 billones de dólares, es decir 2.034 dólares per cápita. Según la paridad del poder adquisitivo de las monedas habría alcanzado a 7,099 billones de dólares, es decir 5.300 dólares por cabeza. Según esta última metodología sería la segunda economía mundial.

Desde el año 1952 hasta 1975 el crecimiento del país fue relativamente lento y a partir de allí se registra un crecimiento cada vez más acelerado. Según el Informe del FMI publicado este mes de octubre el crecimiento del PBI de los últimos años ha sido el siguiente:

| | |
|------|---------|
| 2006 | 11,6 |
| 2007 | 11,9 |
| 2008 | 9,7 (e) |
| 2009 | 9,3 (e) |

Algunos economistas cuestionan estas altas cifras, sin embargo nadie pone en duda que China viene registrando un crecimiento importante.

El mencionado crecimiento está correlacionado, sin ninguna duda, con los intentos cada vez más generalizados para liberalizar y desregular la economía, intentos que se fueron produciendo a partir de mediados de los años setenta. Una de las características más salientes de este cambio es la apertura al mundo que ha tenido paulatinamente la economía del país. Esto se manifiesta en la balanza comercial: el año pasado las exportaciones de China llegaron a 1,216 billones de dólares mientras las importaciones alcanzaron a 953.900 millones de dólares. Si sumamos ambas cifras y la dividimos por el PBI vemos que el ratio asciende a 63,5%. Esto para un país que se sigue definiendo políticamente como marxista, después de pasar por verdaderos desastres humanos como el 'gran salto adelante' de la

MERCADO DE GRANOS**Apéndice estadístico de precios**

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

Apéndice estadístico comercial

| | |
|--|----|
| SAGPyA: Compras semanales y acumuladas del sector exportador e industrial y embarques acumulados de granos | 28 |
| NABSA: Situación en puertos para la carga de buques del 28/10 al 19/11/08 | 29 |
| SAGPyA: Exportaciones arg. de granos y derivados por destino (ene/jul'08) | 30 |

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

segunda mitad de los '50 y de la 'revolución cultural' de los sesenta, es sorprendente, y demuestra cuan válida es la expresión del comercio como 'catalaxia', palabra de origen griego que significa «hacer amigos a los enemigos».

Los gastos del sector público ascendieron en el 2006 a 515.800 millones de dólares mientras los ingresos ascendieron a 482.200 millones, por lo tanto el déficit fiscal llegó a 7% del PBI.

Las reservas de moneda extranjera llegaban este año (2008) a 1,905 billones de dólares y la deuda externa del país llegaba en el 2006 a 315.000 millones de dólares.

La inflación, que en los últimos años se movía entre el 1,7% anual (promedio del 2006) y 4,5% anual (promedio de 2007), se fue acelerando en los meses de invierno entre 2007 y 2008 alcanzando el 7% en términos anuales y el 8,7% en el mes de febrero. Los alimentos jugaron un papel importante en este aumento. Para frenar esos aumentos se fijaron precios a los distintos bienes pero el resultado no ha sido el deseado por las autoridades.

A mediados de los años '70 China produjo una serie de reformas en su economía agraria y nuevamente ahora, en este mes de octubre, vuelven a introducirse nuevas reformas. Detengamos en estos temas.

El Comité Central del Partido Comunista de China (PCCh) fijó las directrices para establecer un sistema financiero moderno para promover la economía rural del país. Las mismas fueron definidas en un documento aprobado en una sesión plenaria por el Comité Central del PCCh el pasado 12 de octubre.

Asimismo, el documento, titulado «**Decisión sobre algunos Importantes Problemas Relacionados con el Avance de la Reforma y el Desarrollo Rurales**», destaca la necesidad de ampliar los canales de financiación para destinar más créditos y fondos de inversión social al desarrollo rural:

-Los bancos de desarrollo agrícola deben expandir sus negocios de apoyo a la agricultura y ofrecer más ayudas financieras basadas en la política estatal de préstamos a largo plazo.

-Los bancos de ahorro postal deben prestar sus nuevos depósitos sobre todo a los campesinos locales.

-Creación de nuevos tipos de instituciones financieras rurales para promover los pequeños créditos y crear más servicios financieros a la medida de las necesidades y condiciones rurales.

-El Banco Central del país decidió conceder, en fase de pruebas, más préstamos de pequeños montos a los agricultores, y diversificar

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.

los medios de garantías para la concesión de créditos de nueve provincias.

-Permitir a las cooperativas de campesinos desarrollar la cooperación en materia de préstamos para impulsar el sistema crediticio rural. El objetivo es que sean organizaciones agrícolas modernas que guíen a los agricultores en su participación en la competencia en mercados globales y nacionales.

-Se establecerán mecanismos de garantía de préstamos rurales con el apoyo gubernamental, la participación pública y la operación de mercado, y se mejorarán el sector asegurador rural y el mercado de futuros agrícolas.

De acuerdo a la legislación nacional, producto de aquellas reformas de los años '70, las tierras de cultivo son de propiedad colectiva, pero se asignan a los campesinos en pequeñas parcelas con contratos de arrendamiento de larga duración.

Con la aprobación de este documento se permitirá a los campesinos arrendar sus tierras de labranza contratadas o transferir los derechos de uso de éstas, con el fin de ampliar la escala de operación de la producción agrícola y proporcionar fondos a los campesinos para iniciar nuevos negocios.

Los agricultores participarán en este tipo de transferencias de forma voluntaria, recibiendo una retribución adecuada que corresponda a las leyes pertinentes.

Con la finalidad de aplacar los temores en relación a que la nueva política podría provocar la aparición de terratenientes y campesinos sin tierras que no tendrían medios para ganarse la vida junto con la amenaza para la seguridad alimentaria del país (por destinar campos de cultivo a actividades no agrícolas), en el documento se indica que el país

llevará acabo un riguroso sistema de protección de tierras de labranza, garantizando un cultivo mínimo establecido en 1.800 millones de mus (120 millones de hectáreas).

China cuenta con un sistema dual de gestión del suelo, según el cual la propiedad es independiente del derecho de uso. La tierra pertenece al Estado -caso, normalmente, de las zonas urbanas- o a las colectividades rurales, en el caso del campo. Estas colectividades están integradas por un pueblo o un conjunto de pueblos, que distribuyen la tierra a sus habitantes, ya sea para cultivo o residencia.

El sistema de reparto del derecho de uso del suelo colectivo a los campesinos fue creado en 1978, en el marco del proceso de apertura y reforma chino lanzado por el entonces líder Deng Xiaoping. Los agricultores poseen el derecho de explotación de la tierra por periodos renovables de 30 años, pero no la propiedad de la misma.

Pero después de tres décadas, durante las cuales las zonas rurales han progresado a ritmo mucho menor que las urbanas, el Gobierno considera que este sistema impide elevar el nivel de vida en el campo y aumentar la productividad de las explotaciones, debido a su pequeño tamaño.

Hace tiempo que los dirigentes han asegurado que el modelo de desarrollo de China debe modificarse hacia uno más centrado en el consumo interno y menos en las exportaciones, y que para ello es preciso introducir oxígeno a la economía agraria y que los habitantes rurales, que en la actualidad representan 750 millones de personas (el 56,1% de la población total), consuman.

Dificultades y desafíos que enfrentan la reforma y desarrollo rurales enumerados en el documento:

- Los amplios tipos de desarrollo agrícola, la infraestructura y equipo técnico agrícolas atrasados, la tierra de cultivo enormemente reducida, la creciente influencia del cambio climático y los desastres naturales cada vez más frecuentes, todo esto está incrementando la presión sobre el mantenimiento de la seguridad alimentaria y el equilibrio entre demanda y oferta de productos agrícolas.

- Las tareas sociales y el servicio público en las áreas rurales siguen siendo de bajo nivel y la disparidad de ingresos de los residentes de las áreas rurales y urbanas se está ampliando.

- Algunas unidades de base rurales son débiles y laxas. La democracia y el sistema jurídico en las áreas rurales necesitan ser fortalecidos.

- El sistema económico rural necesita ser mejorado y la producción y operación agrícolas necesitan estar mejor organizados.

- El sistema de comercialización de productos agrícolas, el sistema de servicio socializado para la agricultura y el sistema nacional de apoyo y protección agrícolas tienen que ser mejorados.

- La construcción del sistema económico y social urbano-rural integral es una necesidad urgente.

El comunicado enumera varias «cosas indispensables» que deben llevarse a cabo:

- Fortalecer la posición de la agricultura como base de la economía nacional y considerar a la seguridad alimentaria de 1.300 millones de habitantes como la máxima prioridad.

- Proteger los derechos de los agricultores y garantizar el objetivo y resultado de todo el trabajo del Partido y del Estado que es hacer realidad, salvaguardar y ampliar los intereses fundamentales de la mayoría de los agricultores.

·Liberar y desarrollar incesantemente las fuerzas productivas de las áreas rurales y convertir a la reforma e innovación en la fuerza directriz fundamental para el desarrollo de las regiones rurales.

·Tomar completamente en consideración el desarrollo de las regiones urbanas y rurales.

·Mantener el papel de liderazgo del Partido en el desarrollo de las áreas rurales.

Asimismo, las metas establecidas en la sesión plenaria para la reforma y el desarrollo rurales hasta 2020 incluyen:

-Mejorar el sistema de crecimiento económico en el campo y establecer un mecanismo para integrar a las áreas urbanas y rurales en términos de crecimiento económico y de desarrollo social.

-Mejorar la democracia en las bases en el campo y garantizar servicios públicos equitativos en áreas rurales, tales como oportunidades de educación para todos los residentes rurales y mejores servicios médicos y apoyo a la subsistencia.

En marzo de 2007 la Asamblea Nacional Popular (ANP) había aprobado por un amplio margen la ley más discutida de su historia, que reconoce por primera vez la propiedad privada y equipara su protección a la de la pública y la colectiva.

En la última jornada de la sesión anual de la ANP, sus 2.888 integrantes dieron el visto bueno a la Ley sobre la Propiedad Privada por 2799 votos a favor, 37 abstenciones y 52 en contra. Además de la histórica ley, que llevaba 13 años debatiéndose, los diputados aprobaron la nueva ley de impuesto unificado, que sube las tasas que deben pagar las compañías extranjeras y las equipara a las chinas (25%).

Entre sus 247 artículos, la ley establece que «todo tipo de propiedad, desde la estatal a la colectiva, individual o de otro tipo, está protegida por la ley y nadie puede atentar contra ella».

Según la versión oficial, pretende, por un lado, proteger al sector privado, que aporta ya más de la mitad de la riqueza nacional (por lo menos el 65% del PBI), y por el otro acabar con las frecuentes y protestadas expropiaciones en el medio rural, convertidas en un peligroso factor de inestabilidad para el país.

Según sus partidarios, la ley muestra el espíritu de la reforma y la apertura en China, protegiendo el orden de la economía de mercado socialista y otorgando igual protección a la propiedad privada y pública.

DOS ERRORES ECONÓMICOS

Un error frecuente, y esto por influencia teórica del keynesianismo, es el desprecio al ahorro. Se sigue enseñando en los libros de texto que el ahorro es el 'talón de Aquiles' del sistema capitalista, y lo que quizás puede ser válido en algún momento determinado, se convierte en «Teoría General».

Otro de los errores más comunes es separar lo que algunos llaman 'realidad económica' de lo que es el mundo monetario, como si fuesen compartimientos estancos. El mundo de la realidad económica comprendería todo lo referente a la producción, el empleo y muchos otros aspectos, y algunos creen que ese mundo no tiene nada que ver con el mundo monetario. Este error lo comete no solo el hombre de la calle sino también empresarios, industriales, políticos, periodis-

tas y aún economistas.

Apoyándonos en la contabilidad nacional tratemos de refutar ambos errores. Comencemos con el primero: el desprecio al ahorro.

La ecuación macroeconómica fundamental es la siguiente:

Oferta Global = Demanda Global

La Oferta Global está compuesta del Producto Bruto Interno + Importaciones y la Demanda Global está compuesta del Consumo + Inversión + Gasto Público + Exportaciones.

A su vez, el Producto Bruto Interno está compuesto por el Consumo + Ahorro + Impuestos.

Resumiendo, tenemos:

Consumo + Ahorro + Impuestos + Importaciones = Consumo + Inversión + Gasto Público + Exportaciones.

Y agrupando, tenemos:

Importaciones – Exportaciones = (Gasto Público – Impuestos) + (Inversión – Ahorro)

La ecuación anterior nos muestra que el saldo de la Cuenta Corriente del Balance de Pagos (Importaciones y Exportaciones de bienes y servicios) está determinado por el saldo de las cuentas del Estado más la diferencia entre Inversión y Ahorro del sector privado. Un déficit de la Cuenta Corriente nos refleja un desahorro del país, déficit que se compone del desahorro del sector público y/o del sector privado. Estados Unidos, por ejemplo, el país económicamente más poderoso de la tierra, desde hace muchos años desahorra y cubre

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

sus necesidades con el ahorro de otros países del mundo (Alemania, China, etc.).

El Ahorro de Estados Unidos se compone del ahorro de las familias, casi inexistente, del ahorro del Estado (recordemos que desde el 2001 no existió ahorro fiscal sino desahorro) y del ahorro de las empresas (a través de las amortizaciones y utilidades no distribuidas). El déficit de la cuenta corriente del país del Norte por alrededor de 710.000 millones de dólares refleja el mencionado desahorro.

Una pregunta que cabe hacerse es el por qué Estados Unidos ha vivido durante tanto tiempo del ahorro externo. No hay duda que esto está relacionado con el papel de la moneda estadounidense, el dólar, que se ha aceptado como una moneda 'fuerte'; al principio porque las dos terceras partes del oro de los bancos centrales del mundo lo poseía la Reserva Federal, después porque cuando el dólar se infló Estados Unidos fue perdiendo oro y endeudándose en dólares con varios países. ¿Cómo estos países van a renunciar al dólar si están posicionados en dólares? ¿Por desprenderse del dólar aceptarían sufrir un desastre financiero?

Como un contraste de lo que ocurre en EE.UU. veamos el siguiente ejemplo. Existe en el sudeste asiático un pequeño país que tiene sólo 35.000 km², nos referimos a Taiwan. Este país, totalmente escaso de recursos salvo su pujante población, es el más densamente poblado del mundo, alrededor de 657 personas por km². Sin embargo, desde niveles de mucha pobreza y después de un crecimiento durante varias décadas a una tasa entre el 8 y 10%, hoy tiene un producto per cápita cercano a 17.000 dólares (según tipos de cambio de mercado) y 30.000 dólares (según la PPA), con exportaciones el año pasado por 247.000 millones de dólares, importaciones por 219.000 millones, reservas de monedas extranjeras y oro por 275.000 millones, una tasa de desempleo de 4,27%, un coeficiente de Gini de 34%, una mortalidad infantil de las más bajas del mundo y expectativas de vida que superan los 80 años.

Algo más de una década atrás, una revista especializada le consultaba a su máximo dirigente, un Dr. en Economía de Oxford, por las razones de tanto éxito, y éste contestó: «tasa de interés real positiva y fuerte ahorro de la población».

Contestemos el segundo error: el considerar la economía real y la moneda como dos compartimientos estancos. Aunque las distintas partidas de la contabilidad nacional están expresadas en la unidad monetaria no hemos visto todavía como la cantidad de moneda se conecta con las mencionadas expresiones contables. Para ello recurriremos a la fórmula del economista francés Jacques Rueff:

Demanda Global – Oferta Global = diferencia (Oferta Monetaria – Demanda Monetaria)

Si la Demanda Global supera a la Oferta Global, la Oferta Monetaria superará inexorablemente a la Demanda Monetaria. Si ello ocurre estamos en un proceso inflacionario, es decir de aumento de precios. Si la Demanda Global es menor a la Oferta Global, la Oferta Monetaria será menor a la Demanda Monetaria y estamos en un proceso deflacionario, con caída de precios.

¿Cómo se controla la economía? Podría ser a través de la política fiscal, aumentando o disminuyendo los impuestos si hay inflación o deflación, o disminuyendo o aumentando los gastos si hay inflación

o deflación, todas partidas que se encuentran en la primera parte de la ecuación de Rueff. Pero el control que se ejerce mediante la política fiscal es muy lento, es por ello que es más efectivo recurrir al control de las cuentas monetarias expresadas en la segunda parte de la ecuación.

Desde el punto de vista monetario caben dos políticas. Según la escuela monetarista de Chicago (Milton Friedman y otros) hay que controlar la Oferta Monetaria. Esta tiene que crecer a un ritmo parecido al crecimiento del Producto Bruto Interno. Otra forma de controlar la Oferta Monetaria es hacerlo a través de la Demanda Monetaria. En este caso a través de una moneda que sea deseada por la gente porque es un bien que todos aprecian. Esta es la posición de Rueff y de su defensa del oro.

Para Rueff, los autores keynesianos (y podríamos agregar nosotros, los monetaristas) tienen una concepción 'nominalista' de la moneda. Para ellos, 'demandar moneda es como demandar nada', y según el economista francés están equivocados dado que 'demandar moneda es demandar los factores productivos que la generan'. De ahí que para él, la demanda de moneda nunca puede producir recesión.

DISTINTAS PROPUESTAS PARA SALIR DE LA CRISIS

En los últimos semanarios se ofrecieron datos estadísticos sobre la actual crisis financiera mundial, crisis de la cual más tarde o más temprano los países irán saliendo. Aquí cabe preguntarse

cuál es la mejor salida hacia el futuro. No hay duda que el orden monetario tiene que prevalecer cualquiera sea el camino que se adopte. Pero veamos probables salidas que no creemos que sean excluyentes. Por ejemplo, podría funcionar un esquema banca Simons con un sistema de patrón cambio oro o de patrón oro ortodoxo; o podría funcionar un esquema de moneda internacional como el 'bancor' de Keynes con respaldo oro (de hecho algo así existió con los llamados DEGs emitidos por el FMI).

a) Una propuesta sería continuar con un esquema de tipos de cambios fluctuantes como el que rige desde 1972 pero con mayores regulaciones en materia bancaria. La oferta monetaria, acorde con el crecimiento de la economía, tendría que ser respetada estrictamente por los bancos centrales del mundo. A su vez, a través de nuevas normas tipo Basilea, se tendrán que limitar las posibilidades de apalancamiento hasta no más de 10 veces (activos/patrimonio neto) y no permitir el funcionamiento de entidades bancarias que no estén sometidas a las normas de control de los bancos centrales, como ocurrió en EE.UU. con los bancos de inversión.

b) Algunos proponen seguir con los tipos de cambio fluctuantes, con control estricto de la oferta monetaria emitida por los bancos centrales y un tipo de banca Simons, donde las instituciones financieras no puedan crear dinero secundario ya que tendrían encajes del 100%.

c) Otros proponen volver al sistema de patrón cambio oro que rigió hasta el año 1971 con tipos de cambio fijos dentro de determinadas regiones y con fluctuaciones en los tipos de cambio entre las distintas regio-

nes. Esta es la propuesta de Robert Mundell, muy influyente en el gobierno chino.

d) Otros proponen un sistema de 'free banking' donde los bancos no dependan de un banco central y los encajes lo determinan las instituciones libremente. Una propuesta de este tipo puede tener dos formas: competencia con la misma moneda determinada por ley y competencia con monedas distintas (propuesta del economista Hayek).

e) Los menos proponen volver paulatinamente a un sistema de patrón oro ortodoxo (Rueff, Mises, Röpke y otros).

f) Otros proponen una moneda emitida por un banco mundial, propuesta que había realizado Lord Keynes llamando a la moneda 'bancor'.

g) En uno de sus últimos libros, Milton Friedman, partidario de la propuesta a y b, recomendó estudiar el bimetalismo (oro y plata) y no meramente desde el punto de vista histórico. Todos sabemos que si el oro y la plata adoptan un tipo de cambio fijo se produce la llamada ley de Gresham, es decir «que la moneda mala expulsa del mercado a la buena». Friedman no fue más explícito, por lo que sabemos, sobre este tema pero suponemos que su propuesta iba a un bimetalismo no ligado.

Los distintos caminos tienen sus defensores y críticos. Algunas propuestas, como la de 'free banking' y de monedas competitivas, pueden parecer hoy utópicas, pero cabe la posibilidad de que tengan un desarrollo en el futuro. También se considera utópica una vuelta a un sistema patrón oro ortodoxo ya que se le critica, entre otras cosas, que no hay suficiente metal para que sirva de respaldo a la cantidad de billetes emitidos por los bancos centrales de los distintos países. Veamos como una prueba de esta crítica el balance consolidado de los bancos de la Reserva Federal de Estados Unidos al 22 de octubre del corriente año en millones de dólares:

Activos

Oro certificado: 11.037
 Derechos especiales de giro: 2.200
 Monedas: 1.584
 Títulos del Tesoro y otros: 1.241.865
 Otros activos: 547.522
Total de activos: 1.804.208

Pasivos

Billetes netos de los que están en los bancos de la Reserva: 819.896
 Acuerdos de recompra con el Tesoro: 95.987
 Depósitos: 842.202
 Otros pasivos: 6.265
Subtotal de pasivos: 1.764.350
 Capital: 39.859
Total de Pasivos: 1.804.208

Nota: los activos se incrementaron en un año en 919.235. Los pasivos se incrementaron en una cifra similar.

Dentro de los activos tenemos 261,42 millones de onzas de oro de 31,1035 gramos cada una, las que están valuadas a 42,22 dólares la

onza. Es decir que la Reserva Federal tiene 8.133,5 toneladas de oro. Si en vez de valuar el metal a 42,22 dólares la onza lo hiciéramos al valor de mercado, de alrededor de 750 dólares, en vez de 11.037 millones de dólares tendríamos 196.000 millones de dólares, que sólo cubriría el 20% de la cantidad de billetes emitidos por el Banco de la Reserva Federal.

Que contestarían los defensores del oro: ¿Es necesario que la cobertura con oro sea total? ¿No fue precisamente la gran cantidad de oro que tenía Estados Unidos la que dio nacimiento a la aceptación del dólar como moneda mundial?

En 1913, en pleno patrón oro, los stocks de los bancos centrales del mundo ascendían a 8.098 toneladas de las cuales al Banco de Inglaterra (centro financiero del mundo) le correspondían 248,09 toneladas. En ese año el Banco de Francia tenía 1.030,43 toneladas, el de Rusia 1.233 toneladas, el de EE.UU. 2.293,46 toneladas y la Caja de Conversión de Argentina 440,30 toneladas. A pesar de que los billetes no estaban cubiertos en su totalidad, existía la seguridad de la estabilidad monetaria entre las naciones que participaban del sistema de patrón oro mundial.

Se ha realizado otra crítica a los sistemas de tipos de cambio fijos y que es la siguiente: 'Es preferible un ajuste en el tipo de cambio que miles de ajustes de precios por parte de las empresas' (Milton Friedman). Pero a esta crítica cabe responderle lo siguiente: los ajustes del tipo de cambio, ¿no afectan la ley de costos comparativos de Ricardo?

Al sistema de patrón cambio oro o patrón dólar que funcionó hasta 1971 le ha hecho fuertes crítica Rueff en el sentido de que era la recreación del sistema originado en la reunión de

Génova en 1922. Para el economista galo ese sistema era culpable de la crisis de 1930.

Las mayores críticas que se le hicieron en el pasado a los sistemas con base en el oro fue la escasez de oro. En ese entonces (1920) la cantidad de oro monetario llegaba a algo más de 10.000 toneladas. Sin embargo, hoy los bancos centrales tienen algo más de 30.000 toneladas y para otros usos industriales hay alrededor de 120.000 toneladas que, en parte, podrían pasar a usos monetarios de fijarse un precio del oro acorde con el precio del mercado.

Cuál será el sistema que imperará en el futuro en materia monetaria es difícil saberlo, pero a nadie se le escapa que al tema los gobiernos tendrán que darle la importancia que merece. Que el balance de la principal institución financiera del mundo, la Reserva Federal de Estados Unidos, muestre que la cifra de los activos (y consecuentemente de los pasivos) se hayan doblado en sólo un año, nos dice que algo anda mal en el sistema vigente.

La solución, a nuestro juicio, tendrá que cubrir cinco aspectos: a) unidad monetaria doméstica y externa; b) no a la inflación; c) no a la deflación; d) no a la centralización de las decisiones y e) existencia de normas de cumplimiento general. Con respecto a la unidad de las dos caras de la moneda, la doméstica y la externa, creemos que el sistema oro tiene ventajas con respecto a los sistemas de papel; con respecto a la inflación hay un cierto acuerdo que el sistema oro limita la natural tendencia de los políticos a 'inflar' la cantidad de moneda. Con respecto a la deflación, la crisis del '30, y en alguna medida la crisis actual, respondió en gran medida a la 'desmultiplicación' del dinero que se produce por los encajes parciales de los bancos. En este sentido, la banca Simons cubre muy bien este aspecto. Con respecto a evitar la centralización de las decisiones, no nos convence la postura de una moneda internacional controlada por un organismo de burócratas dado que las mismas críticas que se le hacen a los gobiernos en materia inflacionaria les cabe a ellos y, por último, creemos que deben existir normas de cumplimiento obligatorio y en este aspecto consideramos que el 'free banking' necesita un mayor nivel educativo en la población.

SOJA

Nadie cede precios en la oleaginosa

Los precios de la soja local se movieron al compás de la volatilidad del mercado de Chicago. De todas maneras, no se llega ni fácil ni rápido a los acuerdos de precios. Hay dificultad para cerrar operaciones en la plaza argentina y ello obedece, básicamente, a la incertidumbre bajo la cual se hacen negocios.

La volatilidad de la soja en el mercado de futuros de Chicago da más oportunidad para que los precios locales capturen esos movimientos, contrariamente a lo que ocurre con otros granos locales, como el trigo. Éste tiene más dificultad para encontrar algo que lo "estimule". En soja, el balance es muy duro entre la necesidad de las fábricas y la reticencia de los propietarios del grano por vender.

La semana empezó con alguna expectativa ante la dirección alcista que exhibían los precios en Chicago. El mismo entusiasmo generó la

suba de algo más de 20 dólares la Tm de soja en CBOT al cierre del miércoles.

Así fue cómo el precio Cámara fue fijado en \$752,80 el lunes (casi 3% por sobre el viernes) y en \$783,50 el miércoles. Hubo valores máximos de \$755 el lunes y de \$785 el miércoles. En los retrocesos, cuando se fijó el precio Cámara de soja en \$731 y \$770 el martes y jueves, llegó a haber un valor máximo de \$775 en la última jornada.

Es que la característica de la rueda local ha sido la presencia de una sola fábrica, fuertemente necesitada de mercadería, que viene ofertando casi siempre algo más que el resto sobre el final de la sesión. Conocida la oferta, el resto de las fábricas -únicos demandantes en este momento- no la acompañan nunca.

Terminó la semana con precios locales debilitados por influencia externa, y quedando las ofertas por la oleaginosa en los mismos \$750 del viernes 24. Este viernes se produjo un esprendimiento definitivo de lo que acontecía afuera, ya que Chicago se apreció un 5,7% en su primera posición, pero aquí, en Rosario la oleaginosa quedó sin cambios. El volumen de operaciones realizadas en recinto disminuyó respecto de la semana anterior.

Con los mejores valores aparecen lotes, pero, en general, se nota la reticencia a vender. Los que aún tienen grano lo guardan como resguardo, es una forma de ahorro o de seguro. No hay restricciones de almacenaje a la vista en esta campaña 2008/09 cuando la cosecha de trigo presenta tan pobres perspectivas y la de maíz estaría por debajo del 1° y 2° récord histórico, la 2006/07 y la 2007/08. Por lo tanto, no habrá presiones para "deshacerse" rápidamente de la mercadería, excepto las financieras.

Por el lado de la demanda y pese a las dificultades para hacerse de la mercadería, las fábricas están "cuidando" sus números ya que tienen contramargen, no les resulta fácil vender en los niveles de precios actuales al exterior y, por lo tanto, bajan el ritmo de molienda. En esta semana, los contramárgenes no fueron tan acentuados como en la anterior pero igualmente siguen siendo contramárgenes.

La caída del procesamiento se percibe en lo ajustado de la oferta de aceite de soja con primas FOB que fueron afirmándose en algún momento. Sin embargo, en los últimos días estas primas FOB cayeron abruptamente en la medida que subió el mercado referente, CBOT, y se notó un poco más de actividad. Así el FOB argentino para el aceite de soja estuvo en US\$ 719 la tonelada, embarque cercano, lo que significó una mejora de casi un 7% frente al viernes anterior. De hecho, los futuros de aceite de soja estuvieron con casi la misma suba acumulada semanal.

En harina de soja pasó algo similar, ya que el 1,8% de alza acumulada semanal de Chicago (hasta el jueves) fue lo mismo que subió el FOB argentino, que estaba el jueves a casi US\$ 324 la Tm.

Tomando en cuenta ambos precios, eso equivalía a un FAS teórico de US\$ 226, casi 3 dólares por debajo del valor hecho en mercado llevado a dólares estadounidense.

La salida de embarques de productos elaborados a partir de la soja es inferior al año pasado. Según la información de agencias navieras, entre el 28/10 y el 16/11 estaba programada la carga de 198.000 Tm de aceite, contra 340.000 Tm del año anterior en igual período. 970.000 Tm de harina y/o pellets de soja estaban programadas para cargar en igual período, 200.000 Tm que el año pasado a igual fecha.

Volviendo al tema industrialización, en esta semana se conoció la

cifra de septiembre.

Se vuelve a verificar que la industrialización de soja cae. La molienda de soja en Argentina descendió un 10% en este septiembre del 2008, respecto de septiembre del 2007. La cifra fue de 3,22 millones Tm, contra 3,58 millones de septiembre del 2007.

En lo que va del año calendario, se han procesado 24 millones de toneladas de soja, casi 1,7 millón de toneladas menos que en enero/septiembre del 2007.

Respecto del resto de las oleaginosas, el acumulado del 2008 muestra que se procesó un 13% más de girasol al agregarse 340.442 Tm en septiembre, llevando el total a 3,46 millones.

Cosecha 2008/09

En el frente externo las puntas de las primas FOB, nueva cosecha de soja, se fueron achicando y para el embarque May'09 se pasó de -0 / -30 centavos de dólar por bushel a -15/-35 este jueves. El FAS teórico es de US\$ 210,80, muy similar a los US\$ 210,20 que calculábamos si la mercadería vendida al exterior era aceite y pellets/harina de soja.

Eso sí, ambos valores están casi 20 dólares por debajo del ajuste al que se hicieron las posiciones May'09 en los mercados a término locales este jueves.

En esta semana, aparecieron en recinto algunos negocios *forwards* por soja, pero no superan la ventana de tiempo de 90 a 100 días. Por lo tanto, estamos hablando de una soja a entregar en enero'09 pagándose US\$ 222,50; US\$ 221 para diciembre y US\$ 220 para noviembre. La incertidumbre mencionada en el principio también se ve en estos valores. Hasta hace varios meses atrás, estando en la última semana de un mes, los ofrecimientos para la entrega en el mes siguiente se habrían hecho en pesos. Hoy, los ofreci-

mientos para el mes que sigue a estos días se ponen en dólares. La fluctuación del tipo de cambio aquí también se siente.

Sigue progresando lentamente la siembra de soja en nuestro país y las observaciones por menor aplicación de fertilizantes empiezan a aparecer.

Continúa la desconfianza a las tendencias alcistas

Como se podrá observar a través de las cotizaciones, resulta difícil para todos los productos agrícolas desprenderse de la influencia de los mercados externos, a pesar de que existen datos fundamentales que en otro contexto resultarían alcistas.

La semana transcurrió con movimientos de precios dispares, finalizando con bajas del 1,30% en promedio en todas las posiciones de soja, 3% en promedio para la harina y del 2,60% en promedio para el aceite. El relación al viernes pasado, se registraron aumentos del orden del 7,4% en promedio para los futuros de la oleaginosa. Sin embargo, las cotizaciones son un 9% inferiores, en promedio, a las registradas en la misma fecha del año anterior.

Las preocupaciones por la recesión económica global y la actual crisis financiera que determinan los movimientos del dólar, del petróleo y de los mercados accionarios contagiaron a los precios de los productos del complejo oleaginoso. Así por ejemplo, si el dólar se fortalece, las commodities se debilitan, lo mismo ocurre si baja el petróleo o los mercados accionarios. A esto debe agregarse la fuerte influencia de los fondos, que de acuerdo a sus creencias respecto a las condiciones de los mercados, compran y venden posi-

ciones afectando a las cotizaciones.

¿Cuales son los factores fundamentales alcistas? Tanto las inspecciones como las ventas semanales de exportación fueron positivas: se inspeccionaron 41,326 millones de bushels, superando las estimaciones del mercado entre 30 y 40 millones, mientras que las exportaciones totalizaron 1.457.300 de toneladas métricas, por encima del rango esperado por el mercado entre 800.000 y 1.000.000 toneladas métricas, duplicando el total informado la semana pasada. Es importante destacar que Estados Unidos marcó un nuevo récord en sus exportaciones de soja.

Según *US Soybean Export Council* (USSEC), se exportaron más de 1.500 millones de bushels (40,82 millones de toneladas) desde Estados Unidos durante el año comercial que terminó el 30/09, creciendo un 7% comparado con el año previo. De todo el complejo oleaginoso, el aceite fue el producto que registró el mayor incremento, ya que sus exportaciones crecieron un 68% desde los niveles de 2007. Estos datos alcistas impulsan la idea de una demanda fuerte, siendo China el principal importador. Sus compras representaron un 17% de la producción total de soja y en el mes de septiembre importó 4,13 millones de toneladas, creciendo un 119% respecto al mismo mes del año anterior.

Pero la noticia más relevante de esta semana fue la revisión que realizó el USDA a su informe sobre área sembrada y producción de octubre, luego de descubrir discrepancias en los datos, siendo un hecho sin precedentes para este organismo.

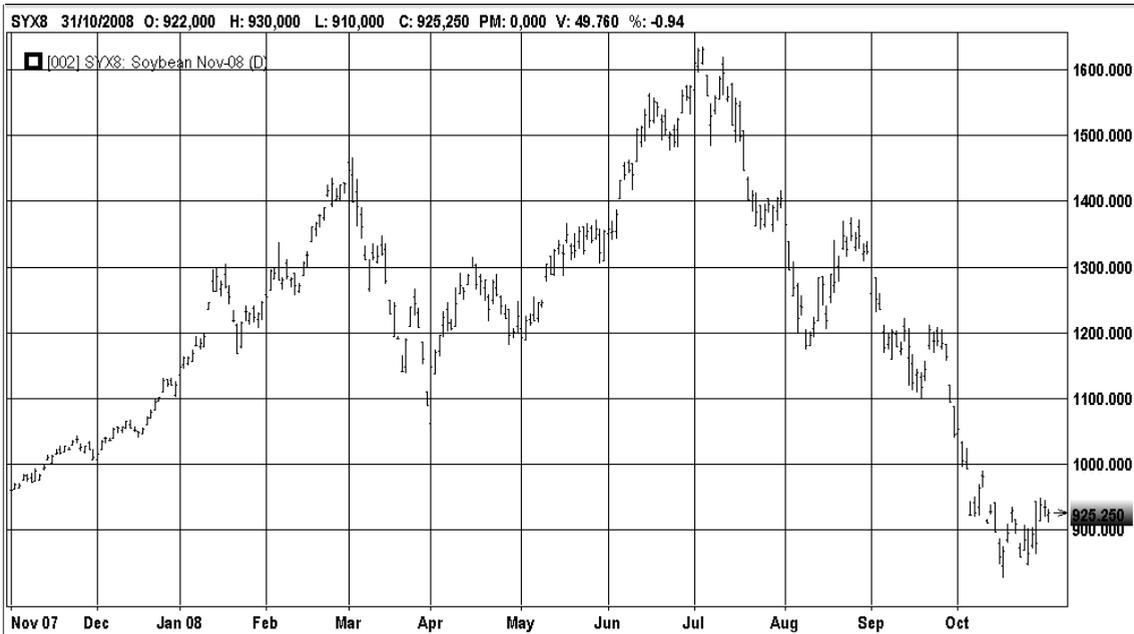
El 10 de octubre último, el informe mensual del USDA (*World Agricultural Supply and Demand Estimates - WASDE*), incrementó sorpresivamente la estimación de producción de soja 2008/09 para EE.UU. La suba obedecía a una mayor superficie cosechable esperada respecto de lo informado en septiembre. En aquel entonces, el informe generó una importante baja de las cotizaciones de los granos en el mercado de Chicago (CBOT). En esta semana, el *National Agricultural Statistics Service* (división del USDA encargada de las estadísticas nacionales estadounidenses) emitió un informe revisando la producción 2008/09 de soja. La llevó de 81,1 millones Tm informadas el 10/10 a 80 millones de toneladas. Según informó la directora del NASS, se descubrieron discrepancias entre los datos de área cosechable volcados en el informe del 10 de octubre y la información recogida por encuestas e imágenes satelitales. El incremento del área cosechable en el informe mensual habría obedecido a un error informático, por lo que, tratándose de errores cometidos sobre cultivos estratégicos (maíz, soja, trigo, algodón), debió comunicarse a la *Commodity Futures Trading Commission* (CFTC).

Hubo una disminución del 1,4% en el área sembrada con soja: 74,4 millones de acres (30,1 M ha) bajando 1,10 millones del informe de octubre. Los rindes se mantuvieron sin cambios y esto resultó en la menor producción consignada antes (80 millones Tm), en comparación con los 81,2 millones de toneladas del 10 de octubre.

Asimismo, el informe revisado disminuyó los stocks finales a 205 millones bu (5,6 millones Tm) de los 220 millones bu (6 millones Tm) anteriores.

El número de *crushing* se mantuvo sin cambios, por lo que no se modificaron los datos de aceite y harina.

Estas noticias impulsaron a los valores de la oleaginosa, sin embargo, algunos operadores esperaban mayores reducciones y esto se



reflejo en los precios, principalmente a través de movimientos variados de los fondos.

Por otro lado, y como factor bajista para los precios, continúa a buen ritmo la cosecha: 76% contra 67% de la semana pasada. Se esperan buenas condiciones climáticas en el Medio Oeste que serían favorables para completar la recolección en Estados Unidos.

Suele escucharse que uno de los posibles corolarios de la recesión sería la disminución en la demanda. Es probable que se observe una reducción en el consumo pero no hay que dejar de lado las cuestiones relacionadas con la oferta. La gente necesita seguir consumiendo pero los productores responderán a la caída de los precios reduciendo las siembras y la compra de insumos caros. Un claro ejemplo es Brasil, que ya anunció que existen posibilidades de que no aumente la producción de soja en el próximo año debido a la falta de crédito disponible.

Por el momento no hay signos de mejoras "sostenidas". Octubre fue, por ahora, uno de los peores meses para los índices accionarios más importantes. La liquidez continúa siendo escasa y la reciente reducción de las tasas de interés por parte de la FED y otros Bancos Centrales podría ayudar a restaurar la confianza en el mercado, principal síntoma de esta crisis. Los mercados de commodities seguirán a la zaga de estos acontecimientos y cualquier tendencia alcista será observada con recelo.

MAIZ

Desacoplado, pero con la mejor suba de entre todos los granos

Con precios mejorados en el frente externo, los compradores su-

bieron sus ofertas por maíz durante esta semana y lograron concitar el interés de parte de los vendedores.

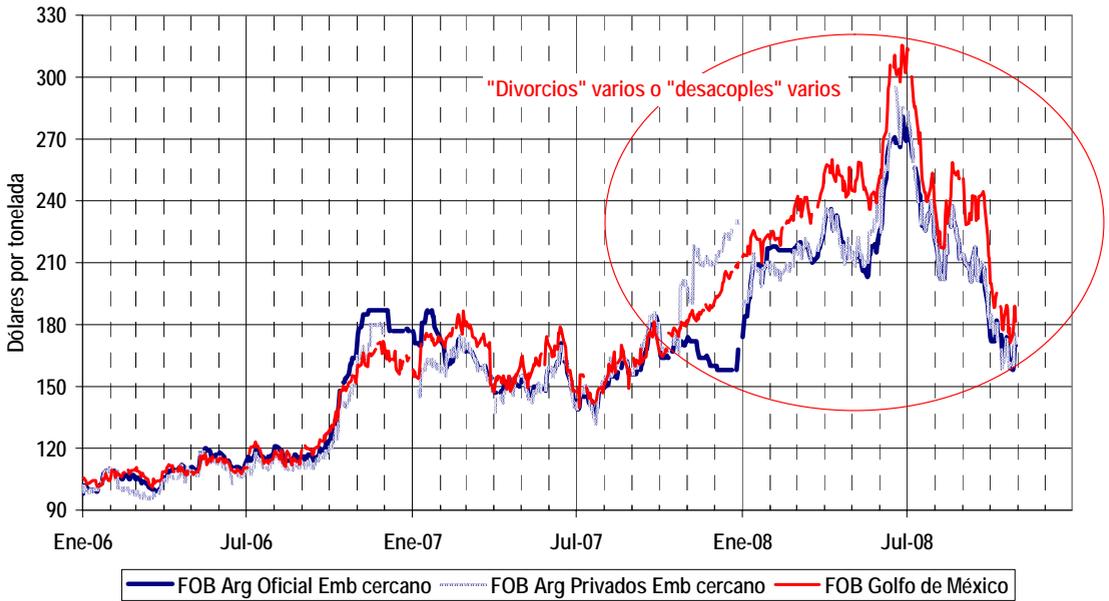
Son pocos los demandantes de este producto y generalmente las ofertas son hechas por el grano a descargar con fechas límites específicas y en corto plazo o para la realización de fijaciones. En cualquiera de las dos oportunidades no hay diferencias de precios.

El maíz estuvo "navegando" en la mayor parte de esta semana entre los \$290 y \$ 300 por tonelada. La excepción la constituyó el miércoles cuando llegaron a negociarse operaciones a \$350. Es que en ese día, Chicago estuvo todo el tiempo en suba, tocando el máximo autorizado de suba diario y ajustando US\$ 11,8 por tonelada en el cierre.

Lógicamente, en ese día aparecieron 6.000 toneladas de maíz en recinto para cerrar negocios, lo cual fue una excepción a lo que se viene haciendo desde hace muchas semanas ya (escasísimo volumen diario).

Al día siguiente, presionado

Maíz: Evolución de los precios FOB, embarque cercano



por la baja en Chicago, las ofertas estuvieron en torno a los \$330, pero sin que se registraran negocios en recinto. Llegado el viernes, con otra ronda de pérdidas en el mercado de Chicago, volvieron a caer los ofrecimientos por el grano local. En \$320 quedaron las ofertas por entregas cercanas, notándose que la necesidad de unos pocos apuntala al precio de este cereal en el físico de Rosario. Para las fijaciones, las ofertas estuvieron en \$310.

En definitiva, 10% de suba en la semana para los precios ofrecidos de maíz, mientras que Chicago dejó un balance positivo del 7%.

Son las necesidades de unos pocos y la poca predisposición a vender en estos niveles, lo que genera que las ofertas se “levanten”. El balance entre compras internas y ventas externas muestra una posición cómodamente “comprada” entre las exportadoras.

La autorización de la ONCCA por un volumen adicional de ventas al exterior de maíz dio resultado y el total de compromisos externos sube.

Al 22/10 había 14.742.400 Tm de maíz comprometido, holgadamente cubierto por compras domésticas por 15.612.500 Tm. Esa holgura se expresa en 870.000 Tm.

Es interesante observar que al 22 de octubre, de 15,61 millones de toneladas de maíz comprado, 1,62 millón de Tm quedaban con precio por fijar, casi 2 veces el volumen de lo que restaba para fijación el año pasado a igual fecha.

En el frente externo, las primas FOB argentinas mejoraron durante esta semana, pero no llegan a los niveles del año pasado ni del 2006 a la misma fecha. Para un embarque más o menos cercano las primas FOB argentinas de maíz estaban en +28/+15, mientras que el año pasado a igual fecha los vendedores pedían +135, y en el 2006 había primas a +52 centavos de dólar por bushel.

De todas maneras, las primas FOB actuales significan puntas de US\$ 167,10 / 172,20 por tonelada, bastante cerca del FOB oficial de US\$ 170. Esto significa un FAS teórico de US\$ 120 por tonelada, cuando el precio negociado en el mercado de físico local se encuentra claramente por debajo. El precio de \$ 330 ofrecido en la rueda del jueves en este mercado de granos de Rosario equivalía a un FAS de US\$ 97,60 por tonelada.

Ese desfase no es ni más ni menos que el resultado más visible del virtual sistema de licencias de ventas externas, cual es el ROE Verde, más (+) el período corto de embarque desde que se autoriza el ROE Verde, más (+) las sucesivas aperturas y cierres de las ventas al exterior.

Sin embargo, el “desacople” trasciende las fronteras y no sólo se ve en el mercado interno, sino que también se traslada al mercado externo. Nuestros valores FOB han estado mostrando bre-

chas frente al FOB Golfo de México, precio del maíz estadounidense, directo competidor con el argentino.

En el gráfico adjunto puede verse cómo esas brechas se abrieron o estrecharon según las medidas tomadas y antes mencionadas, más allá de lo que los fundamentales podían señalar. En promedio, el FOB Golfo de México ha estado 17 dólares la tonelada por sobre el FOB argentino en el mes de octubre. El año pasado, esa diferencia a favor del primero fue de 4,5 dólares, y en el 2006 fue negativa en 2,6 dólares.

La actividad de embarque de maíz en puertos es relativamente poca, pero ello es lógico en virtud de lo comprometido con el exterior frente a lo despachado. Según la información de la Dirección de Mercados Agroalimentarios, hasta el 22/10 se habían exportado 13.305.900 Tm de maíz, quedando por embarcar 1,43 millón de toneladas.

Según la posición de buques informada por empresas navieras, entre el 28/10 y el 16/11 se pensaba completar la carga de 250.000 Tm de maíz. De ese monto, 235.000 corresponderían a las terminales del Up River.

Mientras tanto, la atención está puesta en el avance de las labores de siembra y el número que podría alcanzar la nueva cosecha de maíz 2008/09.

Según el informe semanal de la SAGPyA, hasta el jueves 30 de octubre, los productores habían sembrado el 59% de las 3,37 millones de hectáreas que hay de intención de siembra. El avance ha sido bueno pese a que todavía existen demoras respecto de la evolución del año pasado o de la media histórica. Ese retraso se redujo de 15 a 12 puntos menos de avance en el hectareaje sembrado.

El mal comienzo de la siembra de maíz 2008/09 hacen pensar en que estaremos frente a una menor oferta. Junto con la "necesidad" de que EE.UU. gane superficie a la soja para el maíz, el escenario está listo para una mejora de los precios del maíz de la nueva temporada. Sin embargo, no hay que olvidar el "desacople" que provocan medidas de intervención en nuestro mercado interno. Hoy por hoy, no hay precios *forward* para el maíz marzo o abril del año 2009.

Como tampoco hay precios FOB argentinos para el maíz de la próxima campaña. No extraña puesto que el período de embarque de maíz una vez autorizado el ROE Verde solicitado es de 120 días.

Podemos tomar los precios de los mercados de futuros como para tener una orientación del maíz de la cosecha 2008/09. Hasta el jueves, el ajuste ascendía a US\$ 120 por Tm para la posición Abr09, exhibiendo un incremento semanal del 5,7%.

La revisión del USDA no alcanzó para mantener al maíz

Nos encontramos en una situación de mercado donde reina la incertidumbre y en la cual los factores fundamentales que antes marcaban el ritmo de los precios, ya no son suficientes para determinar tendencias sostenidas. Predomina la influencia de los mercados externos, esto es, el petróleo, el dólar y las acciones.

Esto se reflejó en el maíz el cual luego de operar en alza alcanzando los límites máximos de suba permitidos el miércoles, como consecuencia del informe revisado de áreas sembradas y producción del USDA y por cierto optimismo después del recorte de tasas de la FED, volvió al terreno negativo presionado por los continuos temores a una recesión global. El cierre registró en promedio una baja del 2,5% aproximadamente respecto de la jornada anterior. No obstante, las cotizaciones fueron superiores a las negociadas el viernes último, subiendo un 7,10% en promedio y reflejando una variación anual positiva del 6,5% en promedio.

El polémico informe corregido del USDA (polémico por ser una situación inusual para dicha entidad) mostró menores ofertas estimadas, utilización y stocks finales para el maíz. El gobierno recortó la producción a 305,7 millones de toneladas de los 309,9 millones del 10 de octubre, y los stocks finales a 27,6 millones de toneladas de los 29,3 millones anteriores. El ratio Stocks/Usos con estas nuevas cifras cayó al 8,6% desde el 9,1% de las estimaciones previas.

Los datos sobre el estado de los cultivos fueron bajistas para los precios, ya que hasta el momento se cosecharon un 39% de los cultivos frente al 29% informado la semana pasada. No obstante, el porcentaje resulta muy inferior al promedio de los últimos cinco años de 66%. Asimismo, mejoraron las condiciones de los cultivos, encontrándose un 64% en estado entre bueno y excelente frente al 62% del informe previo. Las condiciones climáticas favorables ayudarían a la cosecha del cereal, retrasada en la mayor parte de las áreas.

Por otro lado, la demanda no es un factor especialmente alcista, con ventas de exportación e inspecciones mediocres en las últimas semanas debido a los bajos precios. Según el informe publicado por el USDA se vendieron para exportación 413.100 toneladas, por debajo del rango esperado por el mercado entre 600.000 y 1.000.000 toneladas, reflejando una disminución del 48% respecto a la semana previa. Según algunos analistas, los precios bajos incrementaron la

competencia y está podría ser la razón de la reciente debilidad de las ventas de Estados Unidos. En particular, las ventas de Brasil han sido fuertes. No obstante, el principal factor de presión fue el fortalecimiento del dólar.

A pesar de las fuertes ganancias registradas en el comienzo de la semana, la actividad demostró que el mercado es aún incapaz de mantener un fuerte crecimiento ya que continúa la incertidumbre en relación a los principales factores que son necesarios para una mejora de la economía en su conjunto. La caída del Producto Bruto en Estados Unidos y los últimos datos pesimistas de la economía en los principales países de Europa pusieron nuevamente sobre la mesa los temores de una disminución en la demanda.

TRIGO

Menos permeable a cotizaciones externas positivas, el precio local no logró subir

En la plaza local, los negocios se están cerrando a precios inferiores en un 28% a lo hecho el año pasado. Tomando como partida el viernes 24, la diferencia porcentual fue negativa en un 1,2%.

Los precios ofrecidos en forma abierta en la rueda de físico de esta Bolsa de Rosario llegaron a tocar los \$430 en la jornada del miércoles, cuando los precios del mercado de futuros de Chicago tuvieron un gran día. Allí se mantuvieron en la siguiente jornada, para bajar a \$410 el viernes y marcar un tono negativo, en contraposición con el res-

to de los productos.

La evolución de la semana mostró valores oscilantes entre \$410 y \$430 siendo pocos los compradores presentes, y ni qué hablar de los vendedores.

No hay precios FOB para el embarque cercano, excepto el que fija la Secretaría de Agricultura, el oficial, el utilizado para calcular los derechos de exportación. Éste estaba a US\$ 207 este jueves, 3,7% de caída frente al viernes 24.

Con un FOB de US\$ 207, el FAS teórico llegaba a US\$ 139,20. ¿A cuánto estaba el precio local en dólares equivalente? En US\$ 127 la Tm, 12 dólares menos que el teórico.

La falta de ventas externas hace que la oferta que resta de la actual campaña presione fuertemente sobre los precios locales, desatendiendo el hecho de que la campaña 2008/09 tiene una muy recortada producción por delante.

Pero, no juega sólo el hecho de falta de compromisos externos, sino la posibilidad de que en cualquier momento sobrevengan resoluciones que obstaculicen la salida del grano al exterior. La puja entre demanda externa e interna lograría reflejar cuál es el verdadero balance de oferta y demanda del cereal en nuestro país.

Brasil es nuestro principal demandante externo. De acuerdo a un analista de Safras & Mercado, tomando como base el valor FOB argentino del trigo, se puede estimar que éste llegaría a Brasil a US\$ 270 la Tm en el Sudeste y a US\$ 278 en el Nordeste. Esto nos deja en desventaja frente al trigo norteamericano. Aunque el cereal estadounidense, en su variedad duro, puede llegar a US\$ 322 y US\$ 309 en ambas regiones, respectivamente, otra cosa es el blando. En su variedad blando, el precio puesto en ambas zonas estaría en US\$ 266 y US\$ 261 la tonelada.

A la baja de precios que se lograría por la gran oferta del cereal a escala mundial se agrega la presión que ejercen las medidas de intervención de las autoridades argentinas, en total desatención del delicado equilibrio regional que se abre para la campaña 2008/09.

Sí hay precios FOB para el trigo a embarcar en diciembre o enero próximos, aunque sólo puntas vendedoras. De US\$ 220 del viernes 24 pasó a US\$ 210 este jueves, embarque enero, y US\$ 208 el despacho en diciembre. El FAS teórico equivale a US\$ 142 y US\$ 140 la tonelada (enero y diciembre). Los US\$ 140 de diciembre superan los US\$ 125 de los *forwards* locales en 15 dólares... y sin posibilidades de que esa brecha desaparezca completamente.

Esto desalienta el cierre de los negocios con pago y entrega a cosecha.

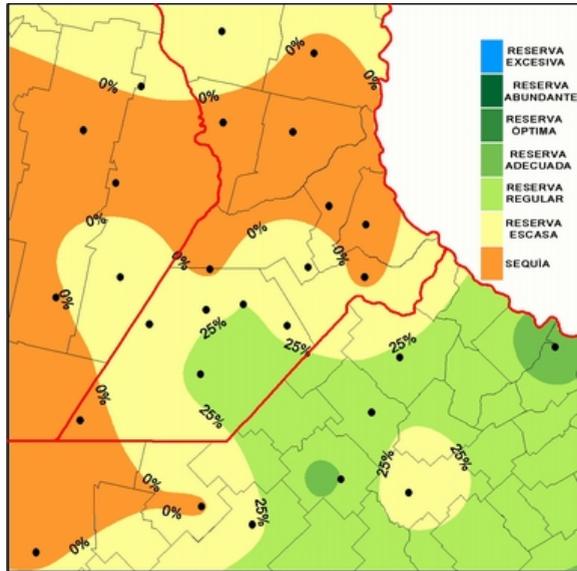
¿Cuánto trigo hay vendido de la nueva campaña? Escasamente, 500.000 Tm. El informe de SAGPyA con datos al 22/10 mostraba 497.800 toneladas. El año anterior, para la misma fecha el volumen de cereal vendido llegaba a 4.842.200 toneladas. Si se partiera de pensar que la producción puede tocar los 11 millones de toneladas, este tonelaje de compras domésticas representaría uno de los *ratios* más bajos históricamente. Se dio algo similar en las tres campañas consecutivas que van del 2003/04 al 2005/06. Pero, en ese entonces, estábamos ante niveles de producción de entre 14 y 17 millones de toneladas, de lo mejorcito.

¿De cuánto será la producción de trigo 2008/09? Los números no son optimistas. Mientras que la SAGPyA se ha manejado con un rango que va de 9,5 a 11 millones de toneladas, muchos se quedan debajo

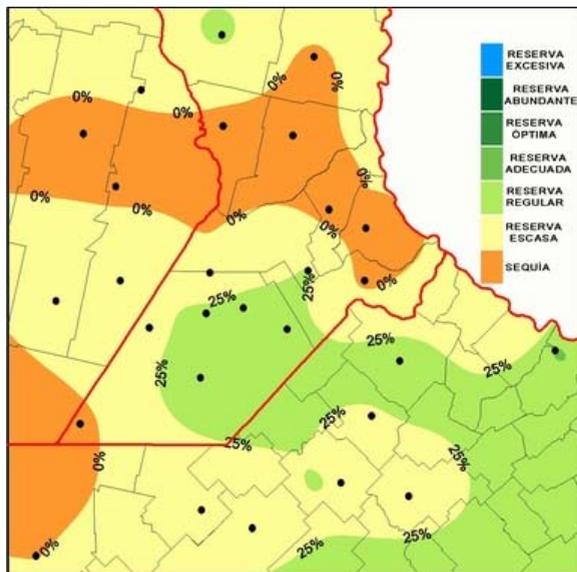
SERVICIO DE AGUA EN EL SUELO EN GEA - GUÍA ESTRATÉGICA PARA EL AGRO

MAPA DE AGUA EN EL SUELO: TRIGO

Porcentaje de agua útil al 30/10/08



ocurrieron en los extremos Norte y Sur de la región. En el sector central, los acumulados fueron los más bajos, con valores, en su mayoría, inferiores a los 10 mm. Aunque estos valores pueden considerarse bajos, no dejan de ser importantes para los cultivos y para la recarga de humedad del perfil del suelo. Hacia el Norte (norte de las subzonas GEA I y V) la estación Pellegrini arrojó un acumulado de 36 mm, seguida de Noetinger donde el registro fue



MAPA DE AGUA EN EL SUELO

Porcentaje de agua útil al 23/10/08

DIAGNÓSTICO: Durante la semana del 22 al 29 de Octubre, se recompuso el régimen de lluvias en toda la región GEA. Las mismas fueron generalizadas, pero de una distribución no uniforme. Todas las estaciones automáticas de la red GEA acumularon agua caída, aunque los máximos registros

DIAGNÓSTICO: Durante la semana del 22 al 29 de Octubre, se recompuso el régimen de lluvias en toda la región GEA. Las mismas fueron generalizadas, pero de una distribución no uniforme. Todas las estaciones automáticas de la red GEA acumularon agua caída, aunque los máximos registros

cercano a los 27 mm. Por otro lado, en el extremo Sudoeste, las estaciones con mayores valores acumulados fueron Villegas con 32 mm y Lincoln con 22 mm. En cuanto a las reservas hídricas, estas en general, presentan el mismo panorama que el período pasado, salvo en la subzona GEA III donde las mismas han sufrido una disminución, pasando de condiciones de humedad regulares a escasas. El resto de la región presenta un gran sector en condiciones de sequía que a pesar de las lluvias registradas sigue sin disminuir, si bien las mismas han constituido un considerable aporte de humedad, no son suficientes para revertir una situación de ausencia de lluvias que se ha sostenido durante mucho tiempo, causando un déficit muy importante en todo el perfil de los suelos. Este déficit requerirá un aporte hídrico mucho mayor para recomponerse; mas aun con el incremento de las temperaturas propio de la época del año, que aumenta las pérdidas por evapotranspiración.

ESCENARIO: La tendencia esperada para el periodo comprendido entre el jueves 30 de octubre y el miércoles 5 de noviembre es totalmente diferente a lo que ocurrió durante todo el mes de octubre y la primera semana de noviembre no es para nada alentadora ya que durante estos primeros siete días no se esperan precipitaciones sobre la región GEA. En las capas bajas de la atmósfera van a prevalecer condiciones de escasa humedad con temperaturas relativamente altas, principalmente en la segunda mitad del periodo. El viento predominará del sector Este durante los primeros días de esta semana, y luego rotará al sector Norte, manteniendo leve la intensidad, pero esta rotación no permitirá el ingreso de humedad de manera significativa a la región, haciendo desfavorable el desarrollo de precipitaciones, pero beneficiando el aumento de los registros térmicos hacia fines del periodo. Esta combinación no es favorable para el estado de los suelos, dado que no sólo no van a recibir agua, sino que también estarán sometidos a altas temperaturas que posibilitan una mayor evapotranspiración, haciendo que los suelos pierdan rápidamente la humedad de sus capas superiores.

www.bcr.com.ar/gea

de los 11 millones.

(Por lo pronto, con un consumo interno cercano a los 6,8 millones Tm, esto podría significar un probable saldo exportable de 4,5 millones Tm. Ni alcanza para satisfacer las necesidades de importación de nuestro vecino país de Brasil.)

La evolución de las primeras labores de cosecha fue muy lenta en esta semana y siguen llegando los reportes de perspectivas muy deterioradas en el rendimiento del trigo en el área núcleo y hacia el norte. Otra cosa es en el sudeste y sudoeste triguero, donde las cosas tienen otro cariz. El sudeste puede ser el gran salvador de la campaña de este año.

¿Será cierto? Se tejieron especulaciones en esta semana sobre la posible baja de retenciones a las exportaciones de trigo para incentivar la siembra. Obviamente, sería para la siembra 2009/10 ya que la actual está jugada. La rebaja sería de hasta un 5%, quedando el trigo con un generoso derecho de exportación del 23%.

Estos rumores corrieron luego de un anuncio del secretario de Agricultura, Carlos Cheppi, que dijo estar estudiando "varias propuestas para darle mayor competitividad" a la producción de trigo. Agreguemos que Cheppi sumó también al sorgo y al maíz en este plan de mejorar la competitividad. Ese anuncio fue hecho en ocasión de un seminario organizado por la ONCCA y la FAIM.

Es deseable que para estimular la siembra del cereal se tome en consideración, además de los derechos de exportación, el efecto que han tenido a lo largo de los últimos tres años, los sucesivos cierres y aperturas de las ventas externas del cereal.

Esas medidas provocaron, además del desestímulo a la implantación del trigo, la concentración de la negociación del grano por parte de los productores en cortos períodos de tiempo, con la consiguiente presión sobre las cotizaciones. Ni qué hablar del desacople con el valor pagado en frontera.

No cambian los fundamentales del trigo, que son todavía negativos

Al observar el resultado de la semana en los mercados de futuros se advierte que hubo un buen desempeño.

Sin embargo, de entre todos los productos se destaca el trigo por ser el que exhibe la menor mejora; alrededor del 4% de suba acumulada frente al 8% del maíz y el 7% al 8% de la soja.

Comparando los precios con el año pasado, los del cereal son los que más cayeron: 34% de pérdida interanual frente a una suba del 7% en maíz y una caída del 8% en soja.

Las oscilaciones de los mercados accionarios, el petróleo y los metales continúan ejerciendo presión sobre las *commodities* agrícolas y el trigo resulta particularmente permeable a ellos. Lo más demostrativo fue el miércoles, cuando el dólar estadounidense sufrió una fuerte baja, que llevó al maíz al límite de suba, catapultó a la soja y contagió la suba al trigo. Sin embargo, con una gran cosecha estadounidense, la demanda por el cereal de ese origen no repunta. La baja del dólar, que sería positivo para productos exportables, pareciera ser coyuntural y lo cierto es que el ritmo de colocaciones externas no mejora para EE.UU.

En esta semana se conoció la noticia de que Egipto eligió adquirir 120.000 toneladas de trigo a Rusia. Las exportaciones semanales

aumentaron un 20% respecto de la semana anterior, pero forman parte de un ritmo rutinario de colocación externa. Las ventas externas semanales al 23/10 arrojaron un neto de 496.400 Tm entre vieja y nueva cosecha, cuando el mercado anticipaba como mínimo 750.000 Tm.

Por otra parte, el trigo de invierno ha iniciado bien su época de siembra. Los pronósticos meteorológicos anticipan tiempo cálido y seco en las Llanuras del Centro y Sur, lo que favorecería las labores de implantación del cereal estadounidense.

El informe que elabora periódicamente el Consejo Internacional de Granos reafirmó la percepción de una gran oferta mundial de trigo. Las cosechas de UE, Rusia, Ucrania, EE.UU. y Canadá fueron mejores que lo anticipado en septiembre, si bien se reportaron las cifras de Australia y Argentina.

Ergo, se proyectó la producción mundial 2008/09 en 683,2 millones Tm, superando en 7,3 millones el cálculo del mes anterior. Eso sí, supera ampliamente los 609,8 millones del 2007/08.

Los ajustes al alza se hicieron en la UE, con una cosecha de 150,3 millones Tm (147,6 millones en septiembre), y en la ex-URSS, con 114,5 millones de toneladas. Para Sudamérica, CIG calculó que habrá una cosecha de 20 millones Tm, dando 11 millones para Argentina y 5,8 millones a Brasil (lo mejoró en 400 mil Tm frente a lo previo).

Subió el número de Canadá en casi 2 millones Tm a 27,3 millones, mientras que ajustó en 1 millón para EE.UU. a 68 millones. Bajó la cifra de Australia en 1,5 millón Tm, a 20,5 millones.

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

| Entidad | 24/10/08 | 27/10/08 | 28/10/08 | 29/10/08 | 30/10/08 | Promedio semanal | Promedio año anterior * | Diferencia año anterior |
|---------------------|----------|----------|----------|----------|----------|------------------|-------------------------|-------------------------|
| Rosario | | | | | | | | |
| Trigo duro | 415,00 | 419,00 | 410,00 | 430,00 | 430,00 | 420,80 | 663,39 | -36,6% |
| Maíz duro | | 300,00 | | 350,00 | | 325,00 | 406,32 | -20,0% |
| Girasol | | | | | | | 1.533,98 | |
| Soja | 750,00 | 752,80 | 731,00 | 783,50 | 773,90 | 758,24 | 944,40 | -19,7% |
| Mijo | | | | | | | | |
| Sorgo | 250,00 | | | | | 250,00 | | |
| Bahía Blanca | | | | | | | | |
| Trigo duro | | 420,00 | 410,00 | 420,00 | 420,00 | 417,50 | | |
| Maíz duro | | | | | | | | |
| Girasol | 600,00 | 570,00 | 590,00 | 600,00 | 600,00 | 592,00 | 1.492,89 | -60,3% |
| Soja | | | 710,00 | 774,00 | 748,30 | 744,10 | 953,46 | -22,0% |
| Córdoba | | | | | | | | |
| Trigo Duro | 425,90 | | 421,00 | 416,40 | 430,00 | 423,33 | 691,66 | -38,8% |
| Soja | | | | | | | | |
| Santa Fe | | | | | | | | |
| Trigo | | | | | | | | |
| Buenos Aires | | | | | | | | |
| Trigo duro | 467,70 | 469,30 | 460,00 | | 470,00 | 466,75 | 701,93 | -33,5% |
| Maíz duro | | | | | | | | |
| Girasol | 630,00 | 630,00 | 600,00 | 615,00 | 615,00 | 618,00 | 1.527,13 | -59,5% |
| Soja | | | | | | | | |
| Trigo Art. 12 | | | | | | | 702,20 | |
| Maíz Consumo | | | | | | | | |
| BA p/Quequén | | | | | | | | |
| Trigo duro | 419,10 | 430,00 | 430,00 | 430,00 | 428,70 | 427,56 | 611,42 | -30,1% |
| Maíz duro | | 300,00 | | 330,00 | 315,00 | 315,00 | | |
| Girasol | 600,00 | 570,00 | 590,00 | 600,00 | 600,00 | 592,00 | 1.487,18 | -60,2% |
| Soja | 750,00 | 750,00 | 720,00 | 760,00 | 750,00 | 746,00 | 924,49 | -19,3% |

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

Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Pesos por tonelada

| Producto | 27/10/08 | 28/10/08 | 29/10/08 | 30/10/08 | 31/10/08 | Semana anterior | Variación semanal |
|----------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|-----------------|-------------------|
| Harinas de trigo (s) | | | | | | | |
| "0000" | 837,0 | 837,0 | 837,0 | 837,0 | 837,0 | 837,0 | |
| "000" | 698,0 | 698,0 | 698,0 | 698,0 | 698,0 | 698,0 | |
| Pellets de afrechillo (s) | | | | | | | |
| Disponible (Exp) | 370,0 | 370,0 | 360,0 | 360,0 | 360,0 | 370,0 | -2,70% |
| Aceites (s) | | | | | | | |
| Girasol crudo | | 1.852,0 | 1.852,0 | 1.852,0 | 1.852,0 | | |
| Girasol refinado | | 2.526,0 | 2.526,0 | 2.526,0 | 2.526,0 | | |
| Lino | | | | | | | |
| Soja refinado | | 1.987,0 | 1.987,0 | 1.987,0 | 1.987,0 | | |
| Soja crudo | | 1.583,0 | 1.583,0 | 1.583,0 | 1.583,0 | | |
| Subproductos (s) | | | | | | | |
| Girasol pellets (Cons Dna) | | 438,0 | 438,0 | 438,0 | 438,0 | 435,0 | 0,69% |
| Soja pellets (Cons Dársena) | | 680,0 | 680,0 | 680,0 | 680,0 | 710,0 | -4,23% |

(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 | 27/10/08 | 28/10/08 | 29/10/08 | 30/10/08 | 31/10/08 | Var. % | 24/10/08 |
|---------------------|----------------|------|-----------|-------------|----------|----------|----------|----------|--------|----------|
| Trigo | | | | | | | | | | |
| Exp/SM | C/Desc. | Cdo. | M/E | 410,00 | 410,00 | 430,00 | 430,00 | 410,00 | 0,0% | 410,00 |
| Exp/SL | C/Desc. | Cdo. | M/E | | | 430,00 | 420,00 | | | |
| Exp/PA | C/Desc. | Cdo. | M/E | 410,00 | 410,00 | 420,00 | 430,00 | 410,00 | 0,0% | 410,00 |
| Exp/Ramallo | C/Desc. | Cdo. | M/E | 410,00 | 410,00 | 430,00 | 420,00 | 410,00 | 0,0% | 410,00 |
| Mol/Ros | Gluten mín. 26 | Cdo. | M/E | | | | | 450,00 | | |
| Exp/SM | Dic/Ene'09 | Cdo. | M/E | u\$s 130,00 | 125,00 | 130,00 | 125,00 | 120,00 | -7,7% | 130,00 |
| Maíz | | | | | | | | | | |
| Exp/Timbúes | Hasta 07/11 | Cdo. | M/E | 290,00 | 300,00 | 350,00 | 330,00 | 320,00 | | |
| Exp/SM | Hasta 30/10 | Cdo. | M/E | 300,00 | 300,00 | | | | | 290,00 |
| Exp/SM | Desde 20/11 | Cdo. | M/E | | | 350,00 | 330,00 | 320,00 | | |
| Exp/PA | Fijaciones | Cdo. | M/E | 290,00 | 300,00 | 350,00 | 330,00 | 310,00 | 3,3% | 300,00 |
| Exp/SM | Fijaciones | Cdo. | M/E | | 310,00 | 350,00 | | | | |
| Exp/SL | Fijaciones | Cdo. | M/E | | 310,00 | 350,00 | 330,00 | | | |
| Exp/SM | Dic'08 | Cdo. | M/E | 310,00 | | | | | | 310,00 |
| Sorgo | | | | | | | | | | |
| Exp/SM | Hasta 12/11 | Cdo. | M/E | | | | | 250,00 | | |
| Exp/Clason | C/Desc. | Cdo. | M/E | | | | | 250,00 | 0,0% | 250,00 |
| Soja | | | | | | | | | | |
| Fca/Timb-VGG-GL | C/Desc. | Cdo. | M/E | 750,00 | 730,00 | 780,00 | 760,00 | 750,00 | 0,0% | 750,00 |
| Fca/SM | C/Desc. | Cdo. | M/E | 755,00 | 730,00 | 785,00 | 775,00 | 750,00 | 0,0% | 750,00 |
| Fca/Ric-SL | C/Desc. | Cdo. | M/E | 750,00 | 730,00 | 780,00 | 770,00 | 750,00 | 0,0% | 750,00 |
| Fca/SJ | C/Desc. | Cdo. | M/E | 750,00 | 730,00 | 780,00 | | 750,00 | 0,0% | 750,00 |
| Exp/SM | Nov'08 | Cdo. | M/E | u\$s | 220,00 | | | | | |
| Exp/SM | Dic'08 | Cdo. | M/E | u\$s | 221,00 | | | | | |
| Exp/SM | Ene'09 | Cdo. | M/E | u\$s | 223,00 | | | | | |
| Girasol | | | | | | | | | | |
| Fca/Ric-Ros | C/Desc. | Cdo. | M/E | 630,00 | 615,00 | 615,00 | 615,00 | 615,00 | -2,4% | 630,00 |
| Fca/Junín | C/Desc. | Cdo. | M/E | 640,00 | 620,00 | 620,00 | 620,00 | 620,00 | -3,1% | 640,00 |
| Fca/Villegas | C/Desc. | Cdo. | M/E | 590,00 | 575,00 | 575,00 | 575,00 | 575,00 | -2,5% | 590,00 |
| Fca/Deheza | C/Desc. | Cdo. | Flt/Cnflt | 630,00 | 615,00 | 615,00 | 615,00 | 615,00 | -2,4% | 630,00 |

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADO DE FUTUROS Y OPCIONES DE ROSARIO

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

| Posición | Volumen | Int. Abierto | 27/10/08 | 28/10/08 | 29/10/08 | 30/10/08 | 31/10/08 | var.sem. |
|------------------|--------------|--------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| AGRÍCOLAS | | | | | | | | |
| | En US\$ / Tm | | | | | | | |
| IMR122008 | 2 | 173 | 104,50 | 105,40 | 111,50 | 108,00 | 108,00 | 6,93% |
| IMR042009 | 44 | 364 | 116,50 | 116,30 | 123,50 | 120,00 | 119,00 | 4,39% |
| IMR072009 | | 6 | 120,00 | 119,80 | 127,00 | 123,50 | 122,50 | 4,26% |
| ISR112008 | 26 | 508 | 228,00 | 228,00 | 228,00 | 228,00 | 226,80 | 0,35% |
| ISR012009 | | 33 | 233,50 | 233,50 | 235,50 | 234,50 | 233,30 | 0,56% |
| ISR032009 | 4 | 36 | 236,80 | 236,80 | 244,00 | 241,20 | 234,00 | |
| ISR052009 | 867 | 1541 | 221,80 | 222,50 | 230,00 | 227,20 | 224,00 | 2,28% |
| ITR012009 | 82 | 290 | 135,00 | 131,20 | 134,00 | 131,70 | 132,00 | 0,46% |
| ITR032009 | 2 | 2 | | | | 140,00 | 140,30 | |
| ITR072009 | 2 | 2 | | | | 148,00 | 148,30 | |
| MAI042009 | | | 116,50 | 116,30 | 123,50 | 120,00 | 119,50 | 4,82% |
| SOJ000000 | | | 234,00 | 230,00 | 236,00 | 236,00 | 230,00 | -1,71% |
| SOJ112008 | | 72 | 234,50 | 234,50 | 238,00 | 238,00 | 232,00 | -0,22% |
| SOJ012009 | 8 | 8 | 236,50 | 236,50 | 241,00 | 240,00 | 236,50 | 0,42% |
| SOJ052009 | 196 | 672 | 225,80 | 225,80 | 233,30 | 230,50 | 227,30 | 2,16% |
| TRI122008 | | 10 | 133,50 | 130,50 | 133,50 | 130,70 | 131,00 | 0,08% |
| TRI012009 | | | 135,00 | 132,00 | 135,00 | 132,20 | 132,50 | 0,08% |

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

| Posición | Volumen | Int. Abierto | 27/10/08 | 28/10/08 | 29/10/08 | 30/10/08 | 31/10/08 | var.sem. |
|--------------------|--------------|------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| FINANCIEROS | | | | | | | | |
| | En \$ / US\$ | | | | | | | |
| ECU102008 | 1.125 | 3.250 | 4,125 | 4,150 | 4,320 | 4,350 | 4,311 | 3,25% |
| ECU112008 | | 2.374 | 4,240 | 4,265 | 4,435 | 4,465 | 4,465 | 4,20% |
| DICP112008 | 7 | 15 | 44,800 | 44,800 | 44,700 | 46,700 | 48,200 | -3,60% |
| DICP122008 | 17 | 30 | 45,500 | 45,500 | 45,400 | 47,400 | 48,900 | -3,55% |
| DLR102008 | 146.545 | 533.476 | 3,291 | 3,360 | 3,360 | 3,361 | 3,379 | 3,02% |
| DLR112008 | 302.651 | 376.719 | 3,330 | 3,390 | 3,385 | 3,388 | 3,495 | 4,86% |
| DLR122008 | 98.952 | 293.743 | 3,400 | 3,445 | 3,435 | 3,440 | 3,552 | 4,47% |
| DLR012009 | 35.501 | 252.947 | 3,450 | 3,490 | 3,485 | 3,480 | 3,610 | 4,94% |
| DLR022009 | 26.077 | 246.992 | 3,500 | 3,540 | 3,520 | 3,510 | 3,630 | 3,71% |
| DLR032009 | 22.983 | 268.198 | 3,530 | 3,585 | 3,561 | 3,550 | 3,670 | 3,67% |
| DLR042009 | 25.248 | 258.899 | 3,560 | 3,625 | 3,600 | 3,585 | 3,705 | 3,90% |
| DLR052009 | 41.312 | 240.366 | 3,600 | 3,655 | 3,645 | 3,635 | 3,755 | 4,16% |
| DLR062009 | 25.231 | 240.558 | 3,630 | 3,690 | 3,690 | 3,670 | 3,790 | 4,04% |
| DLR072009 | 19.404 | 210.045 | 3,670 | 3,730 | 3,730 | 3,705 | 3,825 | 4,08% |
| DLR082009 | 4.030 | 118.223 | 3,705 | 3,765 | 3,765 | 3,740 | 3,860 | 4,32% |
| DLR092009 | 20.670 | 162.540 | 3,760 | 3,810 | 3,787 | 3,775 | 3,895 | 3,81% |
| DLR102009 | 3.445 | 8.565 | 3,780 | 3,830 | 3,790 | 3,790 | 3,910 | 3,44% |
| DLR112009 | | | 3,810 | 3,860 | 3,860 | 3,860 | 3,980 | 4,46% |
| DLR032010 | | 17.103 | 3,950 | 4,000 | 4,000 | 4,000 | 4,120 | 4,30% |
| TOTAL | | 3.232.091 | | | | | | |

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

| Posición | 27/10/08 | | | 28/10/08 | | | 29/10/08 | | | 30/10/08 | | | 31/10/08 | | | var. sem. |
|--------------------------------|---|--------|--------|----------|--------|--------|----------|--------|--------|-----------|--------|--------|------------------------------|--------|--------|-----------|
| | máx | mín | última | máx | mín | última | máx | mín | última | máx | mín | última | máx | mín | última | |
| FINANCIERO En \$ / US\$ | | | | | | | | | | | | | | | | |
| ECU102008 | | | | | | | 4,380 | 4,300 | 4,320 | | | | | | | |
| DICP112008 | | | | 47,00 | 47,00 | 47,00 | 44,70 | 44,70 | 44,70 | | | | | | | |
| DICP122008 | 45,50 | 45,50 | 45,50 | 48,50 | 48,50 | 48,50 | 45,40 | 45,40 | 45,40 | | | | | | | |
| DLR102008 | 3,2920 | 3,2800 | 3,2900 | 3,3600 | 3,2900 | 3,3600 | 3,4100 | 3,3500 | 3,3600 | 3,3680 | 3,3350 | 3,3600 | 3,3880 | 3,3700 | 3,3770 | 2,96% |
| DLR112008 | 3,3370 | 3,3250 | 3,3300 | 3,3910 | 3,3300 | 3,3910 | 3,4280 | 3,3760 | 3,3850 | 3,3940 | 3,3590 | 3,3870 | 3,4950 | 3,4170 | 3,4940 | 4,83% |
| DLR122008 | 3,4050 | 3,3970 | 3,4000 | 3,4550 | 3,4000 | 3,4500 | 3,5000 | 3,4000 | 3,4350 | 3,4500 | 3,3950 | 3,4400 | 3,5550 | 3,5000 | 3,5460 | 4,29% |
| DLR012009 | 3,4650 | 3,4400 | 3,4550 | 3,4900 | 3,4400 | 3,4900 | 3,4950 | 3,4400 | 3,4950 | 3,4800 | 3,4350 | 3,4800 | 3,6100 | 3,5540 | 3,5900 | 4,97% |
| DLR022009 | 3,5100 | 3,5000 | 3,5000 | 3,5400 | 3,4950 | 3,5400 | 3,6000 | 3,5200 | 3,5200 | 3,5000 | 3,4700 | 3,5000 | 3,6300 | 3,5900 | 3,6300 | 3,13% |
| DLR032009 | 3,5500 | 3,5300 | 3,5400 | 3,5850 | 3,5250 | 3,5850 | 3,6150 | 3,5550 | 3,5610 | 3,5450 | 3,4840 | 3,5450 | 3,6200 | 3,6000 | 3,6000 | 1,69% |
| DLR042009 | 3,5800 | 3,5600 | 3,5700 | 3,6250 | 3,5550 | 3,6200 | 3,6250 | 3,5950 | 3,6000 | 3,5500 | 3,5450 | 3,5500 | | | | |
| DLR052009 | 3,6400 | 3,6000 | 3,6390 | 3,6500 | 3,6000 | 3,6500 | 3,6450 | 3,6370 | 3,6410 | 3,6450 | 3,5510 | 3,6350 | 3,7950 | 3,6600 | 3,7950 | 5,36% |
| DLR062009 | 3,6850 | 3,6400 | 3,6600 | 3,6900 | 3,6300 | 3,6900 | 3,6950 | 3,6900 | 3,6950 | 3,6700 | 3,6700 | 3,6700 | 3,7290 | 3,7250 | 3,7250 | 2,34% |
| DLR072009 | 3,7000 | 3,6700 | 3,6800 | 3,6600 | 3,6600 | 3,6600 | 3,7750 | 3,7500 | 3,7500 | 3,7050 | 3,6550 | 3,7050 | 3,8700 | 3,7100 | 3,8150 | 3,81% |
| DLR082009 | 3,7050 | 3,7050 | 3,7050 | 3,8000 | 3,7000 | 3,8000 | | | | | | | 3,8220 | 3,8000 | 3,8220 | 2,77% |
| DLR092009 | 3,7600 | 3,7400 | 3,7600 | 3,8300 | 3,7400 | 3,8200 | 3,7870 | 3,7800 | 3,7870 | 3,7600 | 3,7550 | 3,7600 | | | | |
| DLR102009 | 3,7860 | 3,7850 | 3,7850 | | | | 3,7900 | 3,7900 | 3,7900 | 3,8400 | 3,7700 | 3,7900 | | | | |
| AGRÍCOLAS En US\$ / Tm | | | | | | | | | | | | | | | | |
| IMR122008 | | | | 105,40 | 105,40 | 105,40 | | | | | | | | | | |
| IMR042009 | 116,50 | 115,90 | 116,50 | 117,00 | 115,50 | 115,60 | 123,50 | 121,00 | 123,50 | 123,00 | 120,60 | 120,60 | 119,00 | 119,00 | 119,00 | 1,62% |
| ISR112008 | 228,00 | 228,00 | 228,00 | | | | | | | 228,00 | 228,00 | 228,00 | | | | |
| ISRO32009 | | | | | | | | | | | | | 233,00 | 233,00 | 233,00 | |
| ISRO52009 | 223,30 | 221,50 | 221,80 | 228,00 | 220,00 | 222,50 | 231,80 | 227,30 | 230,00 | 229,10 | 226,30 | 227,50 | 224,80 | 221,80 | 224,00 | 2,28% |
| ITR012009 | 135,00 | 134,10 | 135,00 | 132,50 | 131,20 | 131,20 | 137,70 | 133,70 | 135,00 | 132,00 | 131,70 | 131,70 | 133,80 | 130,00 | 132,00 | 0,46% |
| ITR032009 | | | | | | | | | | 140,00 | 140,00 | 140,00 | | | | |
| ITR072009 | | | | | | | | | | 148,00 | 148,00 | 148,00 | | | | |
| SOJ012009 | | | | | | | | | | 240,00 | 240,00 | 240,00 | | | | |
| SOJ052009 | 226,50 | 226,30 | 226,30 | 232,00 | 232,00 | 232,00 | 231,30 | 231,30 | 231,30 | 231,50 | 230,50 | 230,50 | 227,50 | 225,00 | 226,00 | 2,26% |
| 781.437 | Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico) | | | | | | | | | 3.258.293 | | | Interés abierto en contratos | | | |

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

En US\$

| Posición | Precio de Ejercicio | Tipo de opción | Volumen semanal | IA por posición ¹⁾ | 27/10/08 | 28/10/08 | 29/10/08 | 30/10/08 | 31/10/08 |
|-------------|---------------------|----------------|-----------------|-------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| PUT | | | | | | | | | |
| IMR042009 | 108 | put | 8 | 60 | | 6,000 | | | |
| CALL | | | | | | | | | |
| IMR042009 | 132 | call | 12 | 12 | | 5,000 | | | |
| ISR052009 | 248 | call | 20 | | | | | | 10,100 |
| ISR052009 | 260 | call | 32 | 208 | | 8,000 | | | |
| ISR052009 | 280 | call | 12 | 34 | | 4,500 | | | |
| DLR122008 | 3,38 | call | 20 | 120 | | | | | 0,100 |
| DLR022009 | 3,40 | call | 450 | 450 | | | | | 0,190 |
| DLR022009 | 3,65 | call | 504 | 2520 | | 0,060 | 0,075 | 0,080 | |
| DLR032009 | 3,66 | call | 152 | 377 | | 0,115 | 0,125 | | |
| DLR042009 | 3,24 | call | 148 | 174 | | | | | |
| DLR042009 | 3,40 | call | 100 | 210 | | 0,300 | | | |
| DLR042009 | 3,72 | call | 5.200 | 4889 | 0,100 | 0,150 | 0,121 | | |
| DLR042009 | 3,83 | call | 200 | 201 | | | | | 0,210 |
| DLR042009 | 3,89 | call | 148 | 174 | | | | | |

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 | 27/10/08 | 28/10/08 | 29/10/08 | 30/10/08 | 31/10/08 | var.sem. |
|---------------------|--------------|---------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| TRIGO B.A. 01/2009 | 27.600 | 2.500 | 134,00 | 133,20 | 135,50 | 132,00 | 134,00 | 1,90% |
| TRIGO B.A. 03/2009 | 7.900 | 830 | 143,00 | 142,20 | 145,80 | 142,50 | 144,50 | 2,85% |
| TRIGO B.A. 05/2009 | | 24 | 145,00 | 145,50 | 148,50 | 145,50 | 147,50 | 3,15% |
| TRIGO B.A. 07/2009 | | 13 | 149,00 | 149,00 | 152,00 | 149,00 | 151,50 | 3,77% |
| TRIGO B.A. 01/2010 | | 6 | 141,00 | 140,00 | 143,00 | 138,00 | 141,00 | -3,42% |
| TRIGO I.W. 01/2009 | | | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | |
| TRIGO Q.Q. 01/2009 | | 13 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | |
| MAIZ ROS 12/2008 | 4.100 | 794 | 104,50 | 105,50 | 112,30 | 111,00 | 109,70 | 8,08% |
| MAIZ ROS 04/2009 | 7.900 | 1.150 | 115,50 | 115,50 | 122,30 | 120,00 | 119,70 | 5,46% |
| GIRASOL ROS 03/2009 | 200 | 26 | 213,00 | 213,00 | 223,00 | 223,00 | 223,00 | 1,83% |
| SOJA ROS 11/2008 | 83.300 | 1.916 | 234,00 | 233,30 | 238,00 | 236,30 | 231,70 | 0,52% |
| SOJA ROS 01/2009 | 15.000 | 476 | 236,50 | 237,50 | 241,50 | 239,80 | 236,20 | 1,16% |
| SOJA ROS 05/2009 | 126.100 | 4.658 | 225,00 | 224,50 | 231,90 | 228,90 | 226,50 | 2,95% |
| SOJA ROS 07/2009 | 600 | 45 | 228,00 | 227,50 | 235,00 | 232,00 | 229,60 | 2,96% |
| SOJA ROS 09/2009 | | | 230,00 | 229,50 | 237,00 | 234,00 | 231,60 | 2,93% |
| SOJA CHA 11/2008 | 800 | 27 | 90,00 | 90,00 | 90,00 | 90,00 | 90,00 | |

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

En tonelada

| Posición | Vol. Sem. | Open Interest | 27/10/08 | 28/10/08 | 29/10/08 | 30/10/08 | 31/10/08 | var.sem. |
|------------------------|-----------|---------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Trigo BA Inm./Disp | | | 470,00 | 470,00 | 470,00 | 470,00 | 485,00 | 2,11% |
| Maiz BA Inm./Disp | | | 335,00 | 330,00 | 349,00 | 350,00 | 350,00 | 2,94% |
| Soja Ros Inm./Disp. | | | 760,00 | 750,00 | 780,00 | 790,00 | 770,00 | 2,67% |
| Soja Fáb. Ros Inm/Disp | | | 760,00 | 750,00 | 780,00 | 790,00 | 770,00 | 2,67% |

MATBA. Operaciones en dólares

En tonelada

| Posición | 27/10/08 | | | 28/10/08 | | | 29/10/08 | | | 30/10/08 | | | 31/10/08 | | | var. sem. |
|--------------------|----------|-------|--------|----------|-------|--------|----------|-------|--------|----------|-------|--------|----------|-------|--------|-----------|
| | máx | mín | última | |
| TRIGO B.A. 01/2009 | 136,5 | 133,5 | 136,5 | 135,0 | 131,5 | 132,0 | 140,0 | 134,5 | 135,0 | 132,0 | 130,0 | 132,0 | | | | |
| TRIGO B.A. 03/2009 | 147,0 | 142,0 | 147,0 | 142,2 | 141,0 | 142,0 | 149,2 | 145,0 | 145,5 | 143,0 | 142,5 | 143,0 | | | | |
| MAIZ ROS 12/2008 | 107,0 | 103,0 | 106,0 | 106,0 | 105,5 | 105,5 | 112,5 | 112,5 | 112,5 | 110,0 | 110,0 | 110,0 | 109,0 | 109,0 | 109,0 | 7,4% |
| MAIZ ROS 04/2009 | 117,0 | 116,0 | 116,0 | 116,0 | 115,5 | 116,0 | 122,5 | 122,5 | 122,5 | 119,5 | 119,5 | 119,5 | 119,0 | 119,0 | 119,0 | 4,8% |
| GIRASOL ROS 03/09 | 221,0 | 213,0 | 213,0 | | | | | | | | | | | | | |
| SOJA ROS 11/2008 | 235,1 | 232,5 | 233,5 | 241,0 | 231,0 | 234,5 | 239,5 | 236,0 | 238,0 | 237,4 | 235,0 | 235,0 | 234,0 | 230,0 | 232,1 | 0,5% |
| SOJA ROS 01/2009 | 238,0 | 236,0 | 236,5 | 239,5 | 237,0 | 237,0 | 243,0 | 241,0 | 241,5 | 240,5 | 238,5 | 239,5 | 238,0 | 234,3 | 234,5 | -0,2% |
| SOJA ROS 05/2009 | 226,5 | 223,0 | 225,0 | 232,3 | 222,0 | 226,0 | 234,0 | 229,0 | 231,5 | 231,0 | 227,0 | 227,0 | 227,0 | 223,8 | 226,5 | 2,2% |
| SOJA ROS 07/2009 | | | | | | | | | | 233,0 | 232,0 | 232,0 | | | | |
| SOJA CHA 11/2008 | | | | | | | 90,0 | 90,0 | 90,0 | 90,0 | 90,0 | 90,0 | 90,0 | 90,0 | 90,0 | |

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

| | | embarque | 27/10/08 | 28/10/08 | 29/10/08 | 30/10/08 | 31/10/08 | sem.ant. | var.sem. |
|--------------------------------|--------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Trigo Up River | | | | | | | | | |
| Precio FOB | Spot | | 210,00 | 207,00 | 207,00 | 207,00 | 207,00 | 215,00 | -3,72% |
| Precio FAS | | | 141,46 | 139,42 | 139,17 | 139,20 | 139,45 | 144,90 | -3,76% |
| Precio FOB | Nov'08 | v | 218,00 | v 207,00 | | | | v 220,00 | |
| Precio FAS | | | 149,46 | 139,42 | | | | 149,90 | |
| Precio FOB | Dic'08 | v | 218,00 | v 208,00 | v 212,00 | v 208,00 | v 200,00 | v 225,00 | -11,11% |
| Precio FAS | | | 149,46 | 140,42 | 144,17 | 140,20 | 132,45 | 154,90 | -14,49% |
| Precio FOB | Ene'09 | | | v 210,00 | v 214,00 | v 210,00 | v 213,00 | | |
| Precio FAS | | | | 142,42 | 146,17 | 142,20 | 145,45 | | |
| Maíz Up River | | | | | | | | | |
| Precio FOB | Spot | | 158,00 | 160,00 | 170,00 | 170,00 | 165,00 | 159,00 | 3,77% |
| Precio FAS | | | 110,96 | 112,53 | 119,56 | 119,77 | 116,11 | 111,69 | 3,96% |
| Precio FOB | Nov'08 | | 160,13 | 161,71 | v 175,49 | v 171,06 | v 165,94 | 160,92 | 3,12% |
| Precio FAS | | | 113,09 | 114,24 | 125,05 | 120,82 | 117,05 | 113,61 | 3,03% |
| Precio FOB | Dic'08 | v | 163,48 | v 164,86 | 174,11 | 169,68 | 165,55 | v 165,45 | 0,06% |
| Precio FAS | | | 116,44 | 117,39 | 123,67 | 119,45 | 116,66 | 118,14 | -1,25% |
| Precio FOB | Ene'09 | v | 166,23 | v 173,71 | v 185,85 | v 181,29 | v 176,86 | v 173,71 | 1,81% |
| Precio FAS | | | 119,20 | 126,25 | 135,09 | 131,06 | 127,98 | 126,40 | 1,25% |
| Sorgo Up River | | | | | | | | | |
| Precio FOB | Spot | | 80,00 | 82,00 | 95,00 | 93,00 | 90,00 | 80,00 | 12,50% |
| Precio FAS | | | 56,99 | 58,65 | 69,05 | 67,46 | 65,07 | 56,97 | 14,22% |
| Precio FOB | Oct'08 | v | 112,30 | v 94,78 | v 106,59 | v 102,16 | v 99,01 | v 114,27 | -13,35% |
| Precio FAS | | | 89,29 | 71,43 | 80,64 | 76,63 | 74,08 | 91,24 | -18,81% |
| Soja Up River / del Sur | | | | | | | | | |
| Precio FOB | Spot | | 350,00 | 345,00 | 360,00 | 360,00 | 355,00 | 340,00 | 4,41% |
| Precio FAS | | | 215,28 | 212,42 | 221,66 | 221,79 | 218,78 | 208,97 | 4,69% |
| Precio FOB | Oct'08 | | | | | | | v 359,54 | |
| Precio FAS | | | | | | | | 228,52 | |
| Precio FOB | Nov'08 | | | | | | | v 359,54 | |
| Precio FAS | | | | | | | | 228,52 | |
| Precio FOB | Ene'09 | | | | | 378,38 | 375,07 | | |
| Precio FAS | | | | | | 250,96 | 249,50 | | |
| Precio FOB | Abr'09 | | 331,34 | 330,61 | 352,57 | 348,98 | 343,29 | | |
| Precio FAS | | | 196,62 | 198,03 | 214,22 | 210,77 | 207,06 | | |
| Precio FOB | May'09 | | 331,34 | 330,61 | 352,57 | 348,98 | 346,60 | | |
| Precio FAS | | | 196,62 | 198,03 | 214,22 | 210,77 | 210,37 | | |
| Girasol Ptos del Sur | | | | | | | | | |
| Precio FOB | Spot | | 400,00 | 400,00 | 400,00 | 400,00 | 400,00 | 400,00 | |
| Precio FAS | | | 231,82 | 233,36 | 233,39 | 233,54 | 233,56 | 231,60 | 0,85% |

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

Tipo de cambio de referencia

| | | 27/10/08 | 28/10/08 | 29/10/08 | 30/10/08 | 31/10/08 | var.sem. |
|---------------------------|-----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Tipo de cambio | cprdr | 3,2600 | 3,3280 | 3,3300 | 3,3450 | 3,3480 | 3,40% |
| | vndr | 3,3000 | 3,3680 | 3,3700 | 3,3850 | 3,3880 | 3,36% |
| Producto | Der. Exp. | | | | | | |
| Trigo | 28,0 | 2,3472 | 2,3962 | 2,3976 | 2,4084 | 2,4106 | 3,40% |
| Maíz | 25,0 | 2,4450 | 2,4960 | 2,4975 | 2,5088 | 2,5110 | 3,40% |
| Demás cereales | 20,0 | 2,6080 | 2,6624 | 2,6640 | 2,6760 | 2,6784 | 3,40% |
| Habas de soja | 35,0 | 2,1190 | 2,1632 | 2,1645 | 2,1743 | 2,1762 | 3,40% |
| Semilla de girasol | 32,0 | 2,2168 | 2,2630 | 2,2644 | 2,2746 | 2,2766 | 3,40% |
| Resto semillas oleagin. | 23,5 | 2,4939 | 2,5459 | 2,5475 | 2,5589 | 2,5612 | 3,40% |
| Harina y Pellets de Trigo | 18,0 | 2,6732 | 2,7290 | 2,7306 | 2,7429 | 2,7454 | 3,40% |
| Harina y Pellets Soja | 32,0 | 2,2168 | 2,2630 | 2,2644 | 2,2746 | 2,2766 | 3,40% |
| Harina y pellets girasol | 30,0 | 2,2820 | 2,3296 | 2,3310 | 2,3415 | 2,3436 | 3,40% |
| Resto Harinas y Pellets | 30,0 | 2,2820 | 2,3296 | 2,3310 | 2,3415 | 2,3436 | 3,40% |
| Aceite de soja | 32,0 | 2,2168 | 2,2630 | 2,2644 | 2,2746 | 2,2766 | 3,40% |
| Aceite de girasol | 30,0 | 2,2820 | 2,3296 | 2,3310 | 2,3415 | 2,3436 | 3,40% |
| Resto Aceites Oleaginos. | 30,0 | 2,2820 | 2,3296 | 2,3310 | 2,3415 | 2,3436 | 3,40% |

PRECIOS INTERNACIONALES

Trigo

Dólares por tonelada

| | SAGPyA(1) | FOB Arg: Up River | | FOB Golfo de México(2) | | | | | |
|--------------------|------------------|--------------------------|---------|-------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | Emb.cercano | Nov-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 | | 282,53 | 315,24 | 319,34 | 322,19 | 325,30 | 326,65 | 327,87 |
| Semana anterior | 215,00 | v220,00 | v225,00 | 235,79 | 237,70 | 239,50 | 240,20 | 242,00 | 243,80 |
| 27/10 | 210,00 | v218,00 | v218,00 | 240,57 | 242,30 | 244,10 | 247,00 | 248,80 | 250,60 |
| 28/10 | 207,00 | v207,00 | v208,00 | 242,77 | 238,20 | 240,00 | 242,90 | 244,80 | 246,60 |
| 29/10 | 207,00 | | v212,00 | 244,98 | 254,60 | 256,40 | 259,40 | 261,20 | 263,00 |
| 30/10 | 207,00 | | v208,00 | 292,06 | 292,80 | 294,60 | 298,30 | 299,96 | 302,40 |
| 31/10 | 207,00 | | v200,00 | f/i | f/i | f/i | f/i | f/i | f/i |
| Variación semanal | -3,72% | | -11,11% | 23,86% | 23,18% | 23,01% | 24,19% | 23,95% | 24,04% |

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 | 189,69 | 196,49 | 201,18 | 206,04 | 212,20 | 219,82 | 225,89 | 224,42 | 231,77 |
| 27/10 | 194,56 | 201,73 | 206,41 | 211,37 | 217,80 | 225,15 | 231,03 | 229,01 | 236,36 |
| 28/10 | 188,87 | 196,22 | 201,18 | 205,95 | 212,47 | 219,92 | 225,79 | 223,59 | 230,94 |
| 29/10 | 206,23 | 213,58 | 218,63 | 223,50 | 230,02 | 237,28 | 243,34 | 241,32 | 248,85 |
| 30/10 | 197,69 | 205,31 | 210,27 | 215,23 | 221,84 | 229,65 | 235,44 | 233,60 | 241,32 |
| 31/10 | 197,04 | 204,57 | 209,63 | 214,59 | 221,39 | 229,29 | 235,16 | 232,96 | 240,31 |
| Variación semanal | 3,87% | 4,11% | 4,20% | 4,15% | 4,33% | 4,30% | 4,11% | 3,81% | 3,69% |

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 | 200,99 | 207,15 | 211,37 | 215,05 | 219,46 | 226,25 | 231,58 | 232,96 | 240,31 |
| 27/10 | 207,42 | 213,94 | 217,80 | 221,02 | 225,24 | 232,04 | 237,55 | 239,21 | 241,04 |
| 28/10 | 203,29 | 209,90 | 214,13 | 218,17 | 222,49 | 229,29 | 234,61 | 236,45 | 238,66 |
| 29/10 | 219,73 | 226,35 | 230,57 | 234,43 | 239,02 | 245,82 | 251,15 | 252,99 | 255,19 |
| 30/10 | 210,73 | 217,34 | 221,57 | 225,24 | 229,65 | 236,45 | 241,78 | 243,62 | 245,82 |
| 31/10 | 210,55 | 216,98 | 221,39 | 224,32 | 228,73 | 235,53 | 240,68 | 242,70 | 244,90 |
| Variación semanal | 4,75% | 4,75% | 4,74% | 4,31% | 4,23% | 4,10% | 3,93% | 4,18% | 1,91% |

(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 | 80,00 | | | v114,27 | | | | 128,00 | |
| 27/10 | 80,00 | | | v112,30 | | | | 140,30 | |
| 28/10 | 82,00 | | | v94,78 | | | | 140,30 | |
| 29/10 | 95,00 | | | v106,59 | | | | 162,20 | |
| 30/10 | 93,00 | | | v102,16 | | | | 168,00 | |
| 31/10 | 90,00 | | | v99,01 | | | | f/i | f/i |
| Variación semanal | 12,50% | | | -13,35% | | | | 31,25% | |

Maíz

Dólares por tonelada

| | SAGPyA(1) | FOB Arg-Up river | | FOB Golfo de México(2) | | | | | |
|--------------------|-----------|------------------|---------|------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | Emb cerc | Nov-08 | Dic-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 | | | 242,42 | 244,86 | 247,06 | 249,44 | 250,76 | 251,24 |
| Promedio setiembre | 205,23 | 209,68 | | 237,08 | 240,63 | 242,04 | 244,36 | 244,62 | 245,41 |
| Semana anterior | 159,00 | 160,92 | v165,45 | 171,17 | 171,60 | 171,90 | 173,50 | 173,90 | 174,30 |
| 27/10 | 158,00 | 160,13 | v163,48 | 175,18 | 176,50 | 176,90 | 178,80 | 179,20 | 179,60 |
| 28/10 | 160,00 | 161,71 | v164,86 | 180,41 | 177,90 | 178,60 | 180,80 | 181,20 | 181,60 |
| 29/10 | 170,00 | v175,49 | 174,11 | 188,95 | 189,70 | 190,50 | 192,60 | 193,00 | 193,40 |
| 30/10 | 170,00 | v171,06 | 169,68 | 213,19 | 213,00 | 213,80 | 214,40 | 216,06 | 217,55 |
| 31/10 | 165,00 | v165,94 | 165,55 | f/i | f/i | f/i | f/i | f/i | f/i |
| Variación semanal | 3,77% | 3,12% | 0,06% | 24,55% | 24,13% | 24,37% | 23,57% | 24,24% | 24,81% |

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 | 146,75 | 153,05 | 157,28 | 161,31 | 164,95 | 168,40 | 173,81 | 178,04 | 170,27 |
| 27/10 | 151,67 | 158,36 | 162,89 | 166,63 | 170,56 | 174,50 | 179,72 | 183,95 | 176,08 |
| 28/10 | 153,83 | 160,72 | 165,35 | 169,58 | 173,52 | 177,55 | 183,06 | 187,00 | 178,34 |
| 29/10 | 165,64 | 172,53 | 177,16 | 181,39 | 184,84 | 189,07 | 194,38 | 198,42 | 189,46 |
| 30/10 | 161,21 | 168,30 | 173,02 | 177,16 | 180,90 | 184,84 | 190,25 | 194,28 | 184,44 |
| 31/10 | 158,06 | 165,05 | 169,58 | 173,91 | 177,26 | 181,29 | 186,61 | 190,54 | 181,29 |
| Variación semanal | 7,71% | 7,85% | 7,82% | 7,81% | 7,46% | 7,66% | 7,36% | 7,02% | 6,47% |

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

Complejo Girasol

Dólares por tonelada

| | Semilla | | Pellets | | Aceite | | | | |
|--------------------|-----------|-----------|----------|--------|-----------|----------|----------|--------|----------|
| | SAGPyA(1) | SAGPyA(1) | FOB Arg. | | SAGPyA(1) | FOB Arg. | | | |
| | Emb cerc | Emb cerc | 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 | 400,00 | 80,00 | | 95,00 | 730,00 | | 717,50 | | 737,50 |
| 27/10 | 400,00 | 80,00 | | 95,00 | 715,00 | | 687,50 | | 712,50 |
| 28/10 | 400,00 | 80,00 | | 95,00 | 710,00 | | 687,50 | | 712,50 |
| 29/10 | 400,00 | 80,00 | | 95,00 | 720,00 | | 725,00 | | 745,00 |
| 30/10 | 400,00 | 80,00 | | 95,50 | 730,00 | | 712,50 | | 721,25 |
| 31/10 | 400,00 | 80,00 | | 95,00 | 720,00 | | 715,00 | 715,00 | 730,00 |
| Var.semanal | 0,00% | 0,00% | | 0,00% | -1,37% | | -0,35% | | -1,02% |

Rotterdam

| | Pellets(6) | | | Aceite(9) | | | | | |
|--------------------|------------|----------|----------|-----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| | Oct-08 | Nv/Dc.08 | Dc/En.09 | Nov-08 | Nv/Dc-08 | Dic-08 | En/Mr-09 | Ab/Jn-09 | Jl/St-09 |
| Promedio julio | | | | | 1.562,75 | | 1.553,04 | 1.580,63 | |
| Promedio agosto | | | | | 1.327,00 | | 1.313,10 | 1.338,85 | |
| Promedio setiembre | | 212,00 | | 1.125,00 | 1.168,81 | 1.100,00 | 1.164,77 | 1.190,28 | 1.140,00 |
| Semana anterior | | | | 870,00 | | 840,00 | 840,00 | 850,00 | |
| 27/10 | 126,00 | 126,00 | | 865,00 | | 855,00 | 840,00 | 850,00 | |
| 28/10 | | 132,50 | | 875,00 | | 865,00 | 845,00 | 850,00 | |
| 29/10 | | 133,00 | | 865,00 | | 855,00 | 845,00 | 845,00 | |
| 30/10 | | | 133,00 | 895,00 | | 885,00 | 875,00 | 880,00 | |
| 31/10 | | | 127,50 | 895,00 | | 885,00 | 875,00 | 880,00 | |
| Var.semanal | | | | 2,87% | | 5,36% | 4,17% | 3,53% | |

Soja

Dólares por tonelada

| | SAGPyA(1) | FOB Arg.- UR/Sur | | FOB Golfo de México(2) | | | | | |
|--------------------|-----------|------------------|--------|------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | Emb cerc | Abr-09 | May-09 | 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 | | | 459,55 | 460,13 | 461,58 | 463,41 | 465,17 | 466,94 |
| Semana anterior | 340,00 | | | 343,29 | 345,20 | 347,20 | 347,90 | 348,64 | 350,30 |
| 27/10 | 350,00 | 331,34 | 331,34 | 355,84 | 355,84 | 356,90 | 358,00 | 359,30 | 360,46 |
| 28/10 | 345,00 | 330,61 | 330,61 | 356,39 | 356,39 | 353,00 | 354,20 | 356,30 | 355,06 |
| 29/10 | 360,00 | 352,57 | 352,57 | 371,44 | 371,44 | 373,30 | 374,00 | 375,60 | 377,64 |
| 30/10 | 360,00 | 348,98 | 348,98 | 424,02 | 413,30 | 404,10 | 406,80 | 408,60 | 412,56 |
| 31/10 | 355,00 | 343,29 | 346,60 | f/i | f/i | f/i | f/i | f/i | f/i |
| Var.semanal | 4,41% | | | 23,52% | 19,73% | 16,39% | 16,93% | 17,20% | 17,77% |

(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 | | | | | 347,69 | 346,13 | | 327,02 | 322,98 |
| 27/10 | | | | | 359,36 | 361,01 | | 340,98 | 335,93 |
| 28/10 | | | | | 354,12 | 357,52 | | 337,95 | 333,36 |
| 29/10 | | | | | 375,62 | 379,20 | | 358,90 | 355,31 |
| 30/10 | | | | | 376,81 | 380,12 | | 356,42 | 349,34 |
| 31/10 | | | | | 373,59 | 376,44 | | 352,83 | 346,04 |
| Variación semanal | | | | | 7,45% | 8,76% | | 7,89% | 7,14% |

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 | 317,38 | 318,57 | 321,51 | 324,82 | 327,58 | 328,50 | 328,13 | 327,03 | 332,90 |
| 27/10 | 328,13 | 329,78 | 333,64 | 336,85 | 339,79 | 340,62 | 339,52 | 338,05 | 343,19 |
| 28/10 | 322,89 | 326,29 | 330,61 | 334,28 | 337,50 | 338,23 | 337,87 | 336,21 | 341,72 |
| 29/10 | 344,39 | 347,97 | 352,47 | 356,24 | 359,18 | 359,73 | 358,63 | 356,60 | 361,93 |
| 30/10 | 343,19 | 346,50 | 350,91 | 354,86 | 358,17 | 358,99 | 358,35 | 357,16 | 362,67 |
| 31/10 | 339,98 | 342,83 | 347,33 | 351,55 | 354,86 | 355,87 | 355,32 | 355,32 | 361,20 |
| Variación semanal | 7,12% | 7,61% | 8,03% | 8,23% | 8,33% | 8,33% | 8,29% | 8,65% | 8,50% |

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 | 378,37 | 375,57 | 373,95 | 368,14 | 373,63 | 338,41 | 387,95 | 379,45 | 384,62 |
| 27/10 | 346,95 | 344,16 | 342,56 | 336,78 | 342,24 | 319,88 | 365,45 | 355,29 | 362,78 |
| 28/10 | 361,35 | 363,22 | 361,66 | 356,04 | 361,35 | 311,56 | 387,08 | 377,18 | 384,47 |
| 29/10 | 352,26 | 347,86 | 348,27 | 351,44 | 356,86 | 306,01 | 426,23 | 414,57 | 407,71 |
| 30/10 | 369,88 | 365,49 | 365,90 | 369,06 | 374,47 | 305,36 | 471,26 | 459,62 | 452,78 |
| 31/10 | 368,93 | 367,71 | 371,38 | 378,00 | 386,15 | 304,83 | 516,30 | 457,60 | 452,50 |
| Variación semanal | -2,49% | -2,09% | -0,69% | 2,68% | 3,35% | -9,92% | 33,08% | 20,60% | 17,65% |

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

Pellets de Soja

Dólares por tonelada

| | Rotterdam(11) | | | | | Rotterdam(12) | | | |
|--------------------|---------------|---------|--------|---------|----------|---------------|---------|---------|---------|
| | Nov-08 | Nv/Dc08 | Dic-08 | En/Mr09 | Ab/St.09 | Oct-08 | Nv/Dc08 | En/Mr09 | My/St09 |
| Promedio julio | | | | 507,87 | | | | 502,71 | 480,17 |
| Promedio agosto | | | | 451,71 | 445,60 | | | 442,30 | |
| Promedio setiembre | | 401,14 | | 416,77 | 396,68 | 386,80 | 387,00 | 409,35 | 396,00 |
| Semana anterior | | 342,00 | | 330,00 | 316,00 | | 335,00 | 328,00 | 308,00 |
| 27/10 | 343,00 | | 344,00 | 335,00 | 320,00 | 337,00 | 337,00 | | 308,00 |
| 28/10 | | 364,00 | | 356,00 | 341,00 | | 358,00 | 350,00 | 333,00 |
| 29/10 | | 347,00 | | 339,00 | 327,00 | | 340,00 | 335,00 | 320,00 |
| 30/10 | | 353,00 | | 349,00 | 339,00 | 352,00 | 344,00 | 345,00 | 332,00 |
| 31/10 | 348,00 | | 348,00 | 344,00 | 334,00 | 351,00 | 336,00 | 338,00 | 327,00 |
| Variación semanal | | | | 4,24% | 5,70% | | 0,30% | 3,05% | 6,17% |

| | 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 | 306,00 | 318,34 | 318,34 | 305,11 | 280,86 | 315,59 | 313,93 | 307,87 | 283,07 |
| 27/10 | 315,00 | 323,85 | 323,85 | 315,70 | 290,78 | 323,30 | 323,30 | 316,80 | 293,54 |
| 28/10 | 315,00 | 313,93 | 312,28 | 307,32 | 284,50 | 311,73 | 310,07 | 307,32 | 286,71 |
| 29/10 | 327,00 | 328,48 | 328,48 | 322,42 | 300,37 | 319,11 | 319,11 | 325,18 | 307,10 |
| 30/10 | 327,00 | 323,85 | 323,85 | 322,53 | 299,82 | 319,99 | 319,44 | 323,08 | 302,19 |
| 31/10 | 317,00 | 311,95 | 311,40 | 308,92 | 289,57 | 307,54 | 307,54 | 312,50 | 295,63 |
| Var.semanal | 3,59% | -2,01% | -2,18% | 1,25% | 3,10% | -2,55% | -2,04% | 1,50% | 4,44% |

Harina de Soja

Dólares por tonelada

| | Dic-08 | Ene-09 | Mar-09 | May-09 | Jul-09 | Ago-09 | Sep-09 | Oct-09 | Dic-09 |
|--------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Promedio julio | 433,03 | 435,61 | 439,48 | 438,93 | 441,32 | 434,43 | 423,42 | 408,59 | |
| Promedio agosto | 382,88 | 385,67 | 390,57 | 393,53 | 397,01 | 394,88 | 388,31 | 374,86 | |
| Promedio setiembre | 372,64 | 375,22 | 379,90 | 382,45 | 385,42 | 383,37 | 374,18 | 359,02 | |
| Semana anterior | 295,75 | 295,08 | 296,85 | 299,05 | 302,36 | 302,91 | 302,91 | 299,60 | 300,71 |
| 27/10 | 304,56 | 304,78 | 307,43 | 309,96 | 312,83 | 313,05 | 312,83 | 310,63 | 311,18 |
| 28/10 | 294,09 | 296,19 | 299,60 | 302,91 | 306,00 | 306,55 | 306,55 | 303,68 | 304,78 |
| 29/10 | 311,95 | 314,48 | 318,56 | 321,98 | 324,74 | 325,18 | 324,63 | 320,77 | 321,87 |
| 30/10 | 312,28 | 313,60 | 317,57 | 320,88 | 323,96 | 324,29 | 324,07 | 322,75 | 323,85 |
| 31/10 | 300,93 | 302,36 | 306,44 | 309,96 | 313,27 | 313,82 | 313,82 | 313,82 | 315,48 |
| Var.semanal | 1,75% | 2,47% | 3,23% | 3,65% | 3,61% | 3,60% | 3,60% | 4,75% | 4,91% |

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D.mes o H.mes significa que el embarque es desde el mes que se delle y hasta el mes mencionado. (11) Origen Brasil puesto en Rotterdam. (12) Origen Argentina puesto en Rotterdam. (15) Origen estadounidense entregado en depósitos autorizados de Chicago.

Aceite de Soja

| | SAGPyA (1) | | Rotterdam (13) | | | | | | |
|--------------------|------------|----------|----------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| | Emb cerc | 2°Posic. | Sep-08 | Oct-08 | Nv/Dc08 | Nv/En09 | Fb/Ab09 | My/Jl09 | Ag/Oc09 |
| Promedio julio | 1320,05 | | 1462,72 | 1471,90 | | 1479,23 | 1488,47 | 1475,69 | |
| Promedio agosto | 1097,25 | | 1322,48 | | | 1324,82 | 1338,11 | 1348,89 | |
| Promedio setiembre | 980,86 | | | 1223,95 | | 1189,09 | 1197,84 | 1219,64 | |
| Semana anterior | 666,00 | | | | | | 847,75 | 870,53 | |
| 27/10 | 670,00 | | | | | | | | |
| 28/10 | 675,00 | | | | 825,39 | | | | |
| 29/10 | 723,00 | | | | | 865,87 | | | |
| 30/10 | 726,00 | | | | | 847,03 | 858,65 | 868,98 | 876,72 |
| 31/10 | 715,00 | | | | | 811,59 | 833,19 | 844,62 | |
| Var.semanal | 7,36% | | | | | | -1,72% | -2,98% | |

FOB Arg.

FOB Brasil - Paranaguá

| | Oct-08 | Nov-08 | Dic-08 | My/Jl.09 | Ag/St.09 | Nov-08 | Dic-08 | Ab/My-09 | My/Jl-09 |
|--------------------|---------|--------|--------|----------|----------|--------|--------|----------|----------|
| Promedio julio | | | | 1356,51 | | | | 1349,55 | |
| Promedio agosto | 1098,72 | | | 1153,42 | | | | 1151,18 | |
| Promedio setiembre | 999,23 | | | 1023,81 | 1017,28 | 992,03 | 992,03 | 1022,08 | |
| Semana anterior | | 671,74 | 669,54 | 671,85 | 681,88 | 670,64 | 670,64 | 668,54 | 674,06 |
| 27/10 | | 673,95 | 669,54 | 676,26 | 686,29 | 673,95 | 672,84 | 667,55 | |
| 28/10 | | 675,27 | 671,96 | 675,49 | 682,76 | 676,37 | 675,27 | 671,74 | |
| 29/10 | | 717,16 | 723,77 | 722,89 | 730,16 | 727,08 | 725,97 | 724,65 | |
| 30/10 | | 717,71 | 718,26 | 728,29 | 739,42 | 734,79 | 729,28 | 730,60 | |
| 31/10 | | 702,17 | 702,17 | 709,44 | 716,72 | 713,19 | 710,98 | 710,76 | |
| Var.semanal | | 4,53% | 4,87% | 5,59% | 5,11% | 6,34% | 6,02% | 6,31% | |

Chicago Board of Trade(14)

| | Dic-08 | Ene-09 | Mar-09 | May-09 | Jul-09 | Ago-09 | Sep-09 | Oct-09 | Dic-09 |
|--------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|--------|
| Promedio julio | 1403,90 | 1414,47 | 1424,80 | 1427,26 | 1431,01 | 1430,82 | 1428,56 | 1423,28 | |
| Promedio agosto | 1184,71 | 1196,08 | 1209,02 | 1218,10 | 1227,30 | 1232,28 | 1235,34 | 1235,53 | |
| Promedio setiembre | 1055,18 | 1066,13 | 1078,70 | 1087,83 | 1095,47 | 1099,64 | 1101,93 | 1100,90 | |
| Semana anterior | 693,78 | 704,37 | 715,17 | 723,10 | 729,72 | 733,91 | 738,10 | 741,40 | 748,24 |
| 27/10 | 699,29 | 710,10 | 720,24 | 728,17 | 734,13 | 738,32 | 742,50 | 745,81 | 751,32 |
| 28/10 | 702,82 | 713,62 | 724,21 | 732,36 | 738,32 | 742,50 | 746,69 | 750,00 | 755,51 |
| 29/10 | 756,83 | 768,74 | 779,32 | 787,48 | 793,43 | 797,62 | 801,81 | 805,11 | 810,63 |
| 30/10 | 760,14 | 770,94 | 781,75 | 791,23 | 798,28 | 802,47 | 806,66 | 809,96 | 815,48 |
| 31/10 | 740,74 | 751,32 | 761,90 | 771,38 | 778,88 | 783,07 | 787,26 | 790,56 | 796,08 |
| Var.semanal | 6,77% | 6,67% | 6,54% | 6,68% | 6,74% | 6,70% | 6,66% | 6,63% | 6,39% |

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

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

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

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

Compras de la Industria

En miles de toneladas

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

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

Situación en puertos argentinos al 28/10/08. Buques cargando y por cargar.

En toneladas

| PUERTO / Terminal (Titular) | TRIGO | MAÍZ | SORGO | SOJA | PELLETS SOJA | HARINA SOJA | SUBPRO- DUCTOS | ACEITE SOJA | ACEITE GIRASOL | Desde: 28/10/08 | | OTROS ACETES | OTROS PROD. | TOTAL |
|--|----------------|----------------|---------------|----------------|-----------------|----------------|-------------------|----------------|-------------------|-----------------|-----------------|-----------------|------------------|------------------|
| | | | | | | | | | | Hasla: 16/11/08 | Hasla: 16/11/08 | | | |
| DIAMANTE (Cargill SACI) | | | | | | | | | | | | | | |
| SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe) | | | | | | | | | | | | | | |
| SAN LORENZO | 72.500 | 180.300 | 25.000 | 60.000 | 81.750 | 654.700 | 71.900 | 140.050 | 3.250 | | | | | 1.289.450 |
| Timbues - Dreyfus | | | 4.500 | 23.000 | | 42.800 | | 17.000 | | | | | | 82.800 |
| Timbues - Noble | | | | | | | | | | | | | | 4.500 |
| Terminal 6 (T6 S.A.) | 16.000 | 68.000 | | | | 258.650 | 57.900 | | | | | | | 400.550 |
| Resiniór (T6 S.A.) | | | | | | | | 119.800 | | | | | | 119.800 |
| Quebracho (Cargill SACI) | 24.500 | 30.500 | 13.000 | | 81.750 | 30.250 | 8.000 | | | | | | | 175.000 |
| Nidera (Nidera S.A.) | | | | | | 47.000 | | | | | | | | 60.000 |
| El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.) | | 10.500 | | | | | | | | | | | | 10.500 |
| Pampa (Bunge Argentina S.A.) | | 62.000 | | | | 40.000 | 6.000 | 3.250 | | | | | | 74.500 |
| Dempa (Bunge Argentina S.A.) | | | | | | | | | 3.250 | | | | | 88.800 |
| ACA SL (Asoc. Coop. Arg.) | 32.000 | 9.300 | 7.500 | 37.000 | | 143.000 | | | | | | | | 143.000 |
| Vicentin (Vicentin SAIC) | | | | | | | | | | | | | | |
| San Benito | | | | | | 93.000 | | | | | | | | 93.000 |
| ROSARIO | 17.000 | 55.100 | | 45.000 | | 203.500 | | 57.500 | | | | | | 378.100 |
| Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.) | | 35.100 | | | | | | | | | | | | 35.100 |
| Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI) | | | | | | 114.000 | | 44.500 | | | | | | 158.500 |
| Punta Alvear (Cargill SACI) | 17.000 | 20.000 | | 45.000 | | | | | | | | | | 82.000 |
| Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus) | | | | | | 89.500 | | 13.000 | | | | | | 102.500 |
| VA. CONSTITUCION | | | | | | | | | | | | | | |
| SAN NICOLAS | | | | | | | | | | | | | | 25.000 |
| RAMALLO - Bunge Terminal | 25.000 | | | | | | | | | | | | | |
| SAN PEDRO - Elevator Pier SA | | | | | | | | | | | | | | |
| LIMA - Delta Dock | | | | | | | | | | | | | | |
| PARANA GUAJU | | | | | | | | | | | | | | |
| BUENOS AIRES | | | | | | | | | | | | | | |
| MAR DEL PLATA | | | | | | | | | | | | | | |
| NECOCHEA | 45.429 | | | 15.000 | | | | | | | | | | 60.429 |
| ACA SL (Asoc. Coop. Arg.) | 45.429 | | | 15.000 | | | | | | | | | | 60.429 |
| BAHIA BLANCA | 8.100 | 12.000 | | 58.850 | 13.000 | 16.000 | 2.500 | | 15.000 | | | | 17.000 | 142.450 |
| Terminal Bahía Blanca S.A. | | 12.000 | | | | | | | | | | | | 24.000 |
| L. Piedrabuena / Toepfer Terminal | 8.100 | | | 17.000 | | | | | | | | | | 17.000 |
| Galvan Terminal (OMHSA) | | | | 25.000 | | | 2.500 | | 15.000 | | | | | 50.500 |
| Cargill Terminal (Cargill SACI) | | | | 16.850 | 13.000 | 16.000 | | | | | | | 5.000 | 50.850 |
| TOTAL | 168.029 | 247.400 | 25.000 | 178.850 | 94.750 | 874.200 | 74.400 | 197.550 | 18.250 | 17.000 | 17.000 | 17.000 | 1.895.429 | 1.667.550 |
| TOTAL UP-RIVER | 89.500 | 235.400 | 25.000 | 105.000 | 81.750 | 858.200 | 71.900 | 197.550 | 3.250 | 17.000 | 17.000 | 17.000 | 23.800 | 20.000 |
| Navios Terminal | | 3.800 | | 20.000 | | | | | | | | | | 20.000 |
| TGU Terminal | | 3.800 | | 20.000 | | | | | | | | | | 3.800 |

www.nabsa.com.ar

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

Embarques argentinos por destino durante 2008 (enero/julio)

| Destinos | T/ | Trigo Pan | Maíz | Cebada | Avena | Mijo | Sorgo | Centeno | Arroz | Ttl.Cereal |
|--------------------------|--------------|------------------|------------------|----------------|------------|------------|----------------|-----------|---------------|------------------|
| Unión Europea | 31,2% | 7.825 | 3.553.848 | 88.499 | 108 | 318 | 506.573 | 23 | 5.967 | 4.163.161 |
| Alemania | | 218 | 24.244 | 25.544 | 108 | | 43.348 | 23 | 535 | 94.020 |
| Bélgica | | 3.399 | 57.144 | 44.405 | | 174 | 189.557 | | 693 | 295.372 |
| Bulgaria | | | 3.951 | | | | | | | 3.951 |
| Dinamarca | | | 153.392 | | | | 38.449 | | | 191.841 |
| Eslovenia | | | | | | | | | 1.008 | 1.008 |
| Eslovaquia | | | 48 | | | | | | | 48 |
| España | | | 2.276.761 | | | | 62.104 | | 505 | 2.339.370 |
| Estonia | | | | | | | | | | |
| Finlandia | | | | | | | | | | |
| Francia | | 294 | 250 | | | | 187 | | | 731 |
| Grecia | | | 226 | | | | | | | 226 |
| Irlanda | | | 62.393 | | | | | | | 62.393 |
| Italia | | 155 | 52.941 | | | | | | 1.720 | 54.816 |
| Letonia | | | | | | | | | | |
| Lituania | | | 25 | | | | | | 240 | 265 |
| Malta | | | 18.630 | | | | | | | 18.630 |
| Países Bajos | | 739 | 151.347 | 18.550 | | 144 | 127.059 | | | 297.839 |
| Polonia | | | 52.040 | | | | | | 168 | 52.208 |
| Portugal | | | 628.743 | | | | 45.860 | | | 674.603 |
| Reino Unido | | 2.808 | 71.440 | | | | | | 1.098 | 75.346 |
| República Checa | | | | | | | | | | |
| Rumania | | | 273 | | | | | | | 273 |
| Suecia | | 212 | | | | | | | | 212 |
| Otros Europa | 0,0% | | 10.250 | | | | 114 | | 296 | 10.660 |
| Albania | | | | | | | | | 250 | 250 |
| Croacia | | | 10.250 | | | | | | | 10.250 |
| Islandia | | | | | | | | | | |
| Noruega | | | | | | | 114 | | | 114 |
| Suiza | | | | | | | | | 46 | 46 |
| P. Bálticos y CEI | 0,3% | | 511 | 24.870 | | | | | | 25.381 |
| Azerbaiyán | | | 49 | | | | | | | 49 |
| Georgia | | | 462 | | | | | | | 462 |
| Rusia | | | | 24.870 | | | | | | 24.870 |
| Ucrania | | | | | | | | | | |
| Norteamérica | 0,2% | 719 | 948 | | | | | 48 | 708 | 2.423 |
| Canadá | | 634 | | | | | | | 265 | 899 |
| E.E.UU. | | 85 | 948 | | | | | | 443 | 1.476 |
| México | | | | | | | | 48 | | 48 |
| Mercosur | 7,4% | 2.265.044 | 82.821 | 186.353 | | | 10.300 | | 83.775 | 2.628.293 |
| Brasil | | 2.261.311 | 12.319 | 186.353 | | | | | 83.154 | 2.543.137 |
| Paraguay | | | | | | | | | 584 | 584 |
| Uruguay | | 3.733 | 70.502 | | | | 10.300 | | 37 | 84.572 |
| Resto Latinoamér. | 9,8% | 534.250 | 1.440.800 | 188.041 | 151 | | 165.981 | | 64.668 | 2.393.891 |
| Antillas Holandesas | | | 125.112 | | | | | | | 125.112 |
| Barbados | | | | | | | | | | |
| Bolivia | | | | | | | | | 18.701 | 18.701 |
| Chile | | 57.787 | 489.562 | 57.100 | | | 156.027 | | 41.531 | 802.007 |
| Colombia | | 79.477 | 199.497 | 76.945 | | | 9.924 | | | 365.843 |
| Costa Rica | | | | | | | | | 23 | 23 |
| Cuba | | | 90 | | 151 | | | | | 241 |
| Ecuador | | 31.258 | 331 | 6.646 | | | | | | 38.235 |
| Grenada | | | | | | | | | | |
| Guatemala | | | | | | | | | | |
| Guyanas | | 4.307 | | | | | | | | 4.307 |
| Haití | | | | | | | | | 3.193 | 3.193 |
| Honduras | | | 50 | | | | | | | 50 |
| Nicaragua | | | | | | | | | | |
| Panamá | | | 49 | | | | | | | 49 |
| Perú | | 337.896 | 625.046 | 47.350 | | | 30 | | 1.220 | 1.011.542 |
| Puerto Rico | | | 48 | | | | | | | 48 |
| Rep. Dominicana | | | 36 | | | | | | | 36 |
| Surinam | | | | | | | | | | |
| Trinidad y Tobago | | | 95 | | | | | | | 95 |
| Venezuela | | 23.525 | 884 | | | | | | | 24.409 |
| Oceanía | 0,2% | | | | | | | | | |
| Australia | | | | | | | | | | |
| Nueva Zelanda | | | | | | | | | | |

ESTADÍSTICAS COMERCIALES NACIONALES - INFORMACIÓN PRIVADOS

| | | | | | | | | | | | en toneladas | |
|---------------|--------------|----------------|--------------|-----------|------|---------------|--------|----------------|------------------|----------------|-------------------|--|
| Mani* | Girasol | Soja | Lino | Colza | Moha | Cártamo | Canola | Ttl.Oleag. | Subproductos | Aceites | Ttl General | |
| 34.347 | 6.227 | 251.479 | 2.265 | 97 | | 345 | | 294.760 | 8.960.168 | 657.117 | 14.075.206 | |
| 75 | 920 | | 170 | | | | | 1.165 | 215.324 | | 310.509 | |
| 76 | 69 | 43.998 | 1.533 | | | | | 45.676 | 264.302 | | 605.350 | |
| 90 | | | | | | | | 90 | | | 4.041 | |
| 23 | | 707 | | | | | | 730 | 731.654 | | 924.225 | |
| | | | | | | | | | | | 1.008 | |
| | | | | | | | | | | | 48 | |
| 392 | 2.156 | 115.271 | | | | | | 117.819 | 2.008.745 | 80.737 | 4.546.671 | |
| | 18 | | | | | | | 18 | | | 18 | |
| | 100 | | | | | | | 100 | | | 100 | |
| 375 | 96 | | 132 | | | 25 | | 628 | 250.668 | 127.954 | 379.981 | |
| 25 | | 15.659 | | | | | | 15.684 | 61.288 | | 77.198 | |
| 226 | | | | | | | | 226 | 195.471 | | 258.090 | |
| 67 | 82 | 73.539 | 82 | | | 50 | | 73.820 | 1.343.221 | 62.837 | 1.534.694 | |
| 117 | | | | | | | | 117 | 29.094 | | 29.211 | |
| 222 | 417 | | | | | | | 639 | | | 904 | |
| | | | | | | | | | | | 18.630 | |
| 29.350 | 1.304 | | 267 | 97 | | 270 | | 31.288 | 2.302.905 | 330.309 | 2.962.341 | |
| 748 | | | | | | | | 748 | 613.316 | | 666.272 | |
| | | | | | | | | | 123.221 | 14.000 | 811.824 | |
| 2.340 | 368 | 1.896 | 81 | | | | | 4.685 | 771.984 | 26.080 | 878.095 | |
| 72 | | | | | | | | 72 | | | 72 | |
| 149 | 672 | | | | | | | 821 | 48.975 | 15.200 | 65.269 | |
| | 25 | 409 | | | | | | 434 | | | 646 | |
| 427 | | | | | | | | 427 | | 11.289 | 22.376 | |
| | | | | | | | | | | | 250 | |
| 173 | | | | | | | | 173 | | 11.221 | 21.471 | |
| 254 | | | | | | | | 254 | | 68 | 436 | |
| | | | | | | | | | | | 46 | |
| 8.789 | 185 | 2.356 | | | | | | 11.330 | 104.128 | | 140.839 | |
| | | | | | | | | | | | 49 | |
| | | 2.356 | | | | | | 2.356 | | | 2.818 | |
| 8.142 | 185 | | | | | | | 8.327 | 104.128 | | 137.325 | |
| 647 | | | | | | | | 647 | | | 647 | |
| 889 | 102 | 2.261 | | | | 25.162 | | 28.414 | 45 | 50.035 | 80.917 | |
| | | 1.827 | | | | | | 1.827 | | | 2.726 | |
| 415 | | 434 | | | | | | 849 | 29 | 25.185 | 27.539 | |
| 474 | 102 | | | | | 25.162 | | 25.738 | 16 | 24.850 | 50.652 | |
| 53 | 134 | 335 | | | | | | 522 | 680.710 | 10.166 | 3.319.691 | |
| 28 | 134 | | | | | | | 162 | 593.452 | 8.995 | 3.145.746 | |
| | | | | | | | | | 489 | | 1.073 | |
| 25 | | 335 | | | | | | 360 | 86.769 | 1.171 | 172.872 | |
| 979 | 694 | 108.052 | 21 | | | | | 109.746 | 1.403.223 | 530.322 | 4.437.182 | |
| | | | | | | | | | | | 125.310 | |
| 36 | | | | | | | | 36 | | 25 | 61 | |
| | | | | | | | | | 86.029 | | 104.730 | |
| 380 | | 31.721 | | | | | | 32.101 | 385.299 | 2.092 | 1.221.499 | |
| 124 | | 6.001 | | | | | | 6.125 | 177.972 | 47.289 | 597.229 | |
| | 46 | | | | | | | 46 | | 97 | 166 | |
| | | | | | | | | | 49.930 | | 50.171 | |
| 25 | 101 | | | | | | | 126 | 224.283 | 75.385 | 338.029 | |
| | | | | | | | | | | 95 | 95 | |
| | | | | | | | | | 88 | 11.000 | 11.088 | |
| | | | | | | | | | | | 4.307 | |
| | | | | | | | | | | 3.126 | 6.319 | |
| | | | | | | | | 21 | | 50 | 121 | |
| | | | | | | | | | | 1.936 | 1.936 | |
| | 20 | | | | | | | 20 | 48 | 1.180 | 1.297 | |
| 25 | 105 | 70.330 | | | | | | 70.460 | 280.933 | 163.365 | 1.526.300 | |
| | | | | | | | | | | 778 | 826 | |
| | | | | | | | | | | 28.665 | 28.701 | |
| | | | | | | | | | | 1.808 | 1.808 | |
| 304 | 43 | | | | | | | 347 | | 910 | 1.352 | |
| 85 | 379 | | | | | | | 464 | 198.641 | 192.300 | 415.814 | |
| | | | | | | | | | | 78.524 | 92.340 | |
| | | | | | | | | | | 53.080 | 66.590 | |
| | | | | | | | | | | 25.444 | 25.750 | |

Embarques argentinos por destino durante 2008 (enero/julio)

| Destinos | /1 | Trigo Pan | Maiz | Cebada | Avena | Mijo | Sorgo | Centeno | Arroz ² | TII.Cereal |
|---------------------------|--------------|------------------|-------------------|----------------|------------|------------|----------------|-----------|--------------------|-------------------|
| Cercano Or. | 16,3% | 243.100 | 4.123.575 | 78.740 | | | 6.998 | | 14.489 | 4.466.902 |
| Arabia Saudita | | | 369.727 | 76.651 | | | | | | 446.378 |
| Bahrein | | 8.993 | | | | | | | | 8.993 |
| Chipre | | | 24 | | | | | | | 24 |
| Egipto | | | 955.307 | | | | | | | 955.307 |
| Emiratos Arabes | | 164.457 | 170.494 | | | | | | | 334.951 |
| Irak | | | | | | | | | 14.239 | 14.239 |
| Irán | | | 1.477.142 | 2.089 | | | | | | 1.479.231 |
| Israel | | 189 | 151.650 | | | | 6.998 | | | 158.837 |
| Jordania | | | 246 | | | | | | | 246 |
| Kuwait | | | 42.734 | | | | | | | 42.734 |
| Libano | | | 901 | | | | | | | 901 |
| Libia | | | 253.882 | | | | | | | 253.882 |
| Omán | | 69.007 | | | | | | | | 69.007 |
| Siria | | 454 | 371.285 | | | | | | | 371.739 |
| Turquía | | | 281.325 | | | | | | 250 | 281.575 |
| Yemen | | | 48.858 | | | | | | | 48.858 |
| Sudéste Asiático | 5,6% | 143.555 | 44.075 | | | | | | | 187.630 |
| Corea del Sur | | | | | | | | | | |
| Filipinas | | 58.260 | 201 | | | | | | | 58.461 |
| Indonesia | | 77.029 | 25 | | | | | | | 77.054 |
| Malasia | | 8.266 | 43.824 | | | | | | | 52.090 |
| Singapur | | | | | | | | | | |
| Tailandia | | | 25 | | | | | | | 25 |
| Resto de Asia | 17,8% | 546.999 | 164.223 | 7.200 | | | 41.280 | | | 759.702 |
| Bangladesh | | 50.424 | | | | | | | | 50.424 |
| China | | | 65.678 | | | | | | | 65.678 |
| India | | 173.141 | 103 | | | | | | | 173.244 |
| Japón | | | 53.387 | 7.200 | | | 41.280 | | | 101.867 |
| Pakistán | | 300.292 | | | | | | | | 300.292 |
| Sri-Lanka | | 21.670 | | | | | | | | 21.670 |
| Taiwán | | | 50 | | | | | | | 50 |
| Vietnam | | 1.472 | 45.005 | | | | | | | 46.477 |
| Africa | 11,2% | 1.412.491 | 2.014.392 | 21.804 | | | 10.437 | | 6.897 | 3.466.021 |
| Angola | | | 439 | | | | | | | 439 |
| Argelia | | 320.968 | 823.161 | | | | | | | 1.144.129 |
| Benin | | | | | | | | | | |
| Cabo Verde | | | 26.774 | | | | | | | 26.774 |
| Camerún | | 8.250 | 21 | | | | | | | 8.271 |
| Chad | | | | | | | | | | |
| Congo | | | | | | | | | | |
| Costa de Marfil | | 14.910 | 4.000 | | | | | | | 18.910 |
| Djibouti | | | | | | | | | | |
| Gabón | | | 36 | | | | | | 500 | 536 |
| Gambia | | | | | | | | | 1.483 | 1.483 |
| Ghana | | | 23.404 | | | | | | 1.598 | 25.002 |
| Guinea Ecuatorial | | | | | | | | | | |
| Is. Mauricio | | 216 | 50.668 | | | | | | | 50.884 |
| Is. Reunión | | | | | | | | | | |
| Kenia | | 221.402 | | | | | | | | 221.402 |
| Liberia | | | 25 | | | | | | | 25 |
| Madagascar | | 18.500 | | | | | | | | 18.500 |
| Malawi | | 14.403 | | | | | | | | 14.403 |
| Marruecos | | 153.205 | 762.208 | | | | 10.412 | | | 925.825 |
| Mauritania | | 6.600 | 6.721 | | | | | | | 13.321 |
| Mozambique | | 46.841 | | | | | | | | 46.841 |
| Namibia | | 9.000 | | | | | | | | 9.000 |
| Nigeria | | 127.109 | | | | | | | | 127.109 |
| República Democ.del Congo | | 55.480 | | | | | | | | 55.480 |
| Ruanda | | 5.000 | | | | | | | | 5.000 |
| Senegal | | 17.093 | 75.576 | | | | | | 3.148 | 95.817 |
| Sierra Leona | | 3.445 | | | | | | | | 3.445 |
| Sudáfrica | | 274.395 | 33.627 | 21.804 | | | | | 168 | 329.994 |
| Tanzania | | 96.674 | | | | | | | | 96.674 |
| Túnez | | | 207.732 | | | | | | | 207.732 |
| Uganda | | 19.000 | | | | | | | | 19.000 |
| Total mundial | | 5.153.983 | 11.435.443 | 595.507 | 259 | 318 | 741.683 | 71 | 176.800 | 18.104.064 |

Cifras provisionarias de la SAGPyA.1/ Porcentaje que cada región representa sobre el total de embarques. El acumulado anual lleva exportados: de maíz paraguay 7.884 tn; de soja paraguay 208.688 tn

ESTADÍSTICAS COMERCIALES - INFORMACIÓN SAGPYA

| en toneladas | | | | | | | | | | | |
|---------------|---------------|------------------|--------------|-----------|------|---------------|--------|------------------|-------------------|------------------|-------------------|
| Maní* | Girasol | Soja | Lino | Colza | Moha | Cártamo | Canola | Til.Oleag. | Subproductos | Aceites | Til General |
| 680 | 4.868 | 1.182.084 | 63 | | | | | 1.187.695 | 1.049.477 | 646.030 | 7.350.104 |
| | 385 | 49.429 | | | | | | 49.814 | 153.767 | 18.200 | 668.159 |
| | 21 | | | | | | | 21 | | 27 | 9.041 |
| | | | | | | | | | 36.948 | | 36.972 |
| 655 | 44 | 252.773 | | | | | | 252.817 | 110.609 | 285.305 | 1.604.038 |
| | 709 | 71.866 | | | | | | 73.230 | 48.830 | 58.273 | 515.284 |
| | | | | | | | | | | | 14.239 |
| 25 | 132 | 488.863 | | | | | | 488.995 | 174.520 | 113.063 | 2.255.809 |
| | | 27.510 | 42 | | | | | 27.577 | 20.945 | 2.250 | 209.609 |
| | 148 | | | | | | | 148 | | 474 | 868 |
| | 21 | | | | | | | 21 | | 2.000 | 44.755 |
| | 128 | | 21 | | | | | 149 | 54.106 | 4.000 | 59.156 |
| | 88 | | | | | | | 88 | 126.436 | 296 | 380.702 |
| | | | | | | | | | | 10.988 | 79.995 |
| | 2.911 | 15.920 | | | | | | 18.831 | 173.184 | | 563.754 |
| | 281 | 275.723 | | | | | | 276.004 | 105.534 | 151.154 | 814.267 |
| | | | | | | | | | 44.598 | | 93.456 |
| 18 | 150 | 249.323 | | | | | | 249.491 | 1.994.942 | 91.578 | 2.523.641 |
| | | | | | | | | | 301.088 | 45.911 | 346.999 |
| | 150 | 2.540 | | | | | | 2.690 | 476.033 | 1.438 | 538.622 |
| | | 22.038 | | | | | | 22.038 | 510.956 | | 610.048 |
| | | 148.115 | | | | | | 148.115 | 294.658 | 43.899 | 538.762 |
| | | | | | | | | | 115 | 330 | 445 |
| 18 | | 76.630 | | | | | | 76.648 | 412.092 | | 488.765 |
| 86 | | 5.667.520 | | | | | | 5.667.606 | 287.618 | 1.302.056 | 8.016.982 |
| | | 225 | | | | | | 225 | | 96.202 | 146.851 |
| | | 5.612.908 | | | | | | 5.612.908 | 1.643 | 946.510 | 6.626.739 |
| | | | | | | | | | | 215.951 | 389.195 |
| 86 | | 1.118 | | | | | | 1.204 | 7.952 | 5.121 | 116.144 |
| | | | | | | | | | | 5.272 | 305.564 |
| | | | | | | | | | | | 21.670 |
| | | 49.400 | | | | | | 49.400 | | 3.000 | 52.450 |
| | | 3.869 | | | | | | 3.869 | 278.023 | 30.000 | 358.369 |
| 899 | 540 | 74.871 | | | | | | 76.310 | 1.129.268 | 389.567 | 5.061.166 |
| 319 | | | | | | | | 319 | 10.309 | 20.086 | 31.153 |
| 321 | 409 | | | | | | | 730 | 347.215 | 75.240 | 1.567.314 |
| | | | | | | | | | | 174 | 174 |
| | | | | | | | | | | | 26.774 |
| | | | | | | | | | | 898 | 9.169 |
| | | | | | | | | | 690 | 565 | 1.255 |
| | | | | | | | | | 43 | | 43 |
| | | | | | | | | | 4.600 | | 23.510 |
| | | | | | | | | | 240 | | 240 |
| | | | | | | | | | | 169 | 705 |
| | | | | | | | | | 1.968 | 50 | 3.501 |
| | 24 | | | | | | | 24 | | 705 | 25.731 |
| | | | | | | | | | 45 | | 45 |
| | | | | | | | | | 23.172 | 4.900 | 78.956 |
| | | | | | | | | | 8.124 | 1.742 | 9.866 |
| | | | | | | | | | | 3.500 | 224.902 |
| | | | | | | | | | | | 25 |
| | | | | | | | | | | 12.000 | 30.500 |
| | | | | | | | | | | | 14.403 |
| | | 48.494 | | | | | | 48.494 | 15.400 | 105.700 | 1.095.419 |
| | | | | | | | | | | 100 | 13.421 |
| | | | | | | | | | 5.770 | 13.550 | 66.161 |
| | | | | | | | | | | | 9.000 |
| | | | | | | | | | | | 127.109 |
| | | | | | | | | | | | 55.480 |
| | | | | | | | | | | | 5.000 |
| | | | | | | | | | 11.911 | 23.200 | 130.928 |
| | | | | | | | | | | | 3.445 |
| 259 | 22 | 7.043 | | | | | | 7.324 | 512.004 | 77.215 | 926.537 |
| | | | | | | | | | | 6.850 | 103.524 |
| | 85 | 19.334 | | | | | | 19.419 | 187.777 | 42.923 | 457.851 |
| | | | | | | | | | | | 19.000 |
| 47.167 | 12.900 | 7.538.281 | 2.349 | 97 | | 25.507 | | 7.626.301 | 15.688.103 | 3.701.976 | 45.120.686 |

de pellets soja paraguay 326.901 tn y de aceite de soja paraguay 98.000 tn.* Acumulado hasta junio 2008

SEMANA POSITIVA, MES MUY NEGATIVO

Termina un mes caracterizado por altísima volatilidad en los mercados de todo el mundo, reportándose a fines de esta última semana rebotes en los precios que no lograron borrar las heridas infligidas durante las semanas previas: promediando octubre, el índice Merval llegó a tener una variación negativa de más de 60% si se lo mide contra su nivel al iniciarse el año.

Las acciones, en general, cayeron hasta el día lunes inclusive, lográndose una importante recuperación a partir del martes, motivado en parte por la expectativa de un recorte de tasas de la Reserva Federal. La decisión del banco central estadounidense estuvo de acuerdo con los pronósticos, y la tasa de referencia de los EE.UU. se fijó en 1%, sin mucha holgura hacia abajo, dejando así dicha autoridad monetaria con poca holgura para buscar darle impulso a la economía con dicha herramienta. De todos modos, la baja de tasas ha sido, en cierto modo, irrelevante para gran parte del mercado privado, ya que las tasas hipotecarias y las que pagan diferentes actores de la economía están en niveles relativamente altos. La economía norteamericana sigue evidenciando signos de enfriamiento y recesión, siendo el retroceso en la variable consumo para el tercer trimestre del año un claro reflejo de ello (cabe remarcar que la medición no incluye el mes de octubre, cuando se agudizó la baja bursátil). El consumo en EE.UU. no sufría una caída trimestral desde el año 1991, y ya se empiezan a escuchar voces, como la de Paul Krugman (Premio Nobel de Economía en 2008), quien afirma que se necesita un fuerte estímulo fiscal, incrementando el gasto público de manera directa, y no a través de devolución o recorte de impuestos, ya que los contribuyentes, hoy temerosos, no lo gastarían.

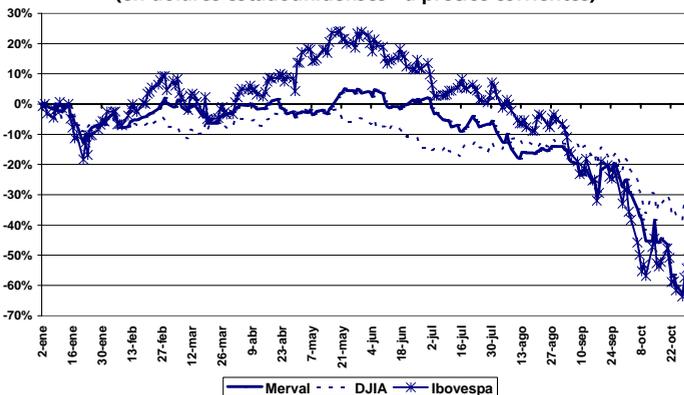
Además de la baja de tasas, se conocieron paquetes de desembolso por parte de la misma Reserva Federal estadounidense y del Fondo Monetario Internacional (FMI) para países emergentes, para muchos, posibles segundos epicentros de la actual crisis. El objetivo de dichos programas es proveer a dichas economías de liquidez para evitar

problemas en sus sistemas financieros. Claro que ambas instituciones establecieron ciertos requisitos para poder acceder a dicho financiamiento: tener niveles de deuda razonables, mostrar coherencia y racionalidad en las políticas tomadas, tener acceso al mercado de capitales, y, al menos para el programa de la Fed, tener un peso considerable en la economía mundial. Con este criterio, la Fed ya anunció que dispone de U\$S 30.000 MM para cuatro países: Méjico, Brasil, Corea del Sur y Singapur.

¿Podría la Argentina tener acceso a esta ventanilla de crédito internacional? A juzgar por el reporte que emitió este viernes la agencia de rating Standard & Poor's, para explicar la baja en la calificación crediticia, se podría decir que no. En el mismo se argumenta que dicha baja refleja una creciente preocupación por el deterioramiento de las condiciones económicas y políticas, con el resultante peligro para el balance fiscal. Se agrega además que se espera un menor crecimiento de la economía nacional, tanto por factores externos como internos. Se pone énfasis en que la clase política, en lugar de dirigirse hacia un necesario consenso para enfrentar tiempos difíciles, muestra cada vez más signos de polarización, siendo uno de los motivos para ello la estatización de los aportes hechos a las AFJP por los trabajadores.

Es verdad que las agencias de rating se han equivocado en el pasado, pero, ¿se están equivocando con respecto a la Argentina?

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



Volúmenes Negociados

| Instrumentos/ días | 27/10/08 | 28/10/08 | 29/10/08 | 30/10/08 | 31/10/08 | Total semanal | Variación semanal |
|-------------------------|-----------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------|----------------------|
| Titulos Públicos | | | | | | | |
| Valor Nom. | 70.570,32 | 56.904,48 | 578.929,17 | | 821.948,28 | 1.528.352,25 | 124,64% |
| Valor Efvo. (\$) | 82.763,30 | 56.175,53 | 655.619,96 | | 818.897,86 | 1.613.456,65 | 137,79% |
| Acciones | | | | | | | |
| Valor Nom. | | | 20,00 | | 155,00 | 175,00 | -82,50% |
| Valor Efvo. (\$) | | | 860,00 | | 5.657,50 | 6.517,50 | 106,25% |
| Ob. Negociables | | | | | | | |
| Valor Nom. | | 17.600,00 | | | | 17.600,00 | -8,33% |
| Valor Efvo. (\$) | | 17.451,98 | | | | 17.451,98 | -9,10% |
| Cauciones | | | | | | | |
| Valor Nom. | 530,00 | 2.468.536,51 | 3.933.598,67 | 1.251.547,01 | 5.244.006,61 | 12.898.218,80 | 4,48% |
| Valor Efvo. (\$) | 5.012,46 | 1.770.502,33 | 3.465.286,49 | 1.982.738,99 | 2.512.243,69 | 9.735.783,96 | -15,40% |
| Totales | | | | | | | |
| Valor Efvo. (\$) | 87.775,76 | 1.844.129,84 | 4.121.766,45 | 1.982.738,99 | 3.336.799,05 | 11.373.210,09 | -6,84% |

Negociación de Cheques de Pago Diferido

| Vencimiento | Plazo | Tasa Mínima | Tasa Máxima | Tasa Promedio | Monto Nominal | Monto Liquidado | Cant. Cheques |
|----------------------------|-----------------|-------------|-------------|---------------|-------------------|-------------------|---------------|
| 12/12/2008 | 46 | 21,00 | 21,00 | 21,00 | 5.000,00 | 4.860,19 | 1 |
| 15/12/2008 | 49 | 21,00 | 21,00 | 21,00 | 8.200,00 | 7.966,25 | 1 |
| 16/12/2008 | 50 | 21,00 | 21,00 | 21,00 | 8.400,00 | 8.155,99 | 1 |
| 17/12/2008 | 51 | 21,00 | 21,00 | 21,00 | 8.300,00 | 8.054,40 | 1 |
| 19/12/2008 | 53 | 22,00 | 22,00 | 22,00 | 8.300,00 | 8.024,32 | 1 |
| 27/01/2009 | 92 | 25,00 | 25,00 | 25,00 | 15.000,00 | 14.092,66 | 1 |
| Totales Operados al | 27/10/08 | | | | 53.200,00 | 51.153,81 | 6 |
| 25/11/2008 | 28 | 23,00 | 23,00 | 23,00 | 5.200,00 | 5.103,52 | 1 |
| 11/12/2008 | 44 | 16,00 | 16,00 | 16,00 | 10.500,00 | 10.288,04 | 1 |
| 15/12/2008 | 48 | 22,00 | 22,00 | 22,00 | 17.270,00 | 16.764,76 | 1 |
| 18/12/2008 | 51 | 23,00 | 23,00 | 23,00 | 8.500,00 | 8.220,29 | 1 |
| 22/12/2008 | 55 | 23,00 | 23,00 | 23,00 | 8.400,00 | 8.103,82 | 1 |
| 31/12/2008 | 64 | 23,00 | 23,00 | 23,00 | 45.000,00 | 43.098,93 | 2 |
| 02/01/2009 | 66 | 24,00 | 24,00 | 24,00 | 8.400,00 | 8.035,43 | 1 |
| 10/01/2009 | 74 | 16,00 | 16,00 | 16,00 | 11.000,00 | 10.640,84 | 1 |
| 16/01/2009 | 80 | 25,00 | 25,00 | 25,00 | 18.000,00 | 17.031,76 | 1 |
| Totales Operados al | 28/10/08 | | | | 29.000,00 | 27.672,60 | 2 |
| 20/12/2008 | 52 | 24,00 | 24,00 | 24,00 | 8.300,00 | 8.000,16 | 1 |
| 26/12/2008 | 58 | 24,00 | 24,00 | 24,00 | 8.410,97 | 8.086,62 | 1 |
| 27/12/2008 | 59 | 22,00 | 22,00 | 22,00 | 7.000,00 | 6.736,09 | 1 |
| 30/01/2009 | 93 | 26,50 | 26,50 | 26,50 | 4.150,00 | 3.879,60 | 1 |
| 28/02/2009 | 122 | 26,50 | 26,50 | 26,50 | 4.150,00 | 3.804,71 | 1 |
| Totales Operados al | 29/10/08 | | | | 32.010,97 | 30.507,18 | 5 |
| 19/12/2008 | 50 | 24,00 | 24,00 | 24,00 | 30.000,00 | 28.971,32 | 1 |
| 23/12/2008 | 54 | 24,00 | 24,00 | 24,00 | 8.300,00 | 7.984,98 | 1 |
| 25/12/2008 | 56 | 23,00 | 23,00 | 23,00 | 8.300,00 | 7.997,62 | 1 |
| 26/12/2008 | 57 | 23,00 | 23,00 | 23,00 | 8.500,00 | 8.190,34 | 1 |
| 29/12/2008 | 60 | 24,00 | 24,00 | 24,00 | 43.250,00 | 41.508,44 | 2 |
| 31/12/2008 | 62 | 24,00 | 24,00 | 24,00 | 8.250,00 | 7.901,88 | 1 |
| 09/01/2009 | 71 | 24,00 | 24,00 | 24,00 | 5.000,00 | 4.768,00 | 1 |
| 16/01/2009 | 78 | 24,00 | 24,00 | 24,00 | 5.000,00 | 4.747,16 | 1 |
| 30/01/2009 | 92 | 24,00 | 24,00 | 24,00 | 5.000,00 | 4.706,03 | 1 |
| 04/02/2009 | 97 | 24,00 | 24,00 | 24,00 | 4.150,00 | 3.898,77 | 1 |
| 06/02/2009 | 99 | 24,00 | 24,00 | 24,00 | 5.000,00 | 4.685,73 | 1 |
| 17/02/2009 | 110 | 24,50 | 24,50 | 24,50 | 5.000,00 | 4.653,30 | 1 |
| 26/02/2009 | 119 | 25,50 | 25,50 | 25,50 | 5.000,00 | 4.607,31 | 1 |
| Totales Operados al | 30/10/08 | | | | 140.750,00 | 134.620,88 | 14 |

Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario

| Títulos Valores cotizaciones | 27/10/08 | | 28/10/08 | | 29/10/08 | | 30/10/08 | | 31/10/08 | | |
|--|----------|-----------|-----------|---------|-----------|-----------|------------|--------|----------|------------|------------|
| | precio | v/nom. | precio | v/nom. | precio | v/nom. | precio | v/nom. | precio | v/nom. | |
| Títulos Públicos | | | | | | | | | | | |
| CONFIBONO 33 \$ Cdo. Inmediato | | | | | | | | | 99,909 | 18.992,75 | 18.975,47 |
| CP FF "SMSV" s.10 \$ CG Cdo.Inmediato | 100,154 | 2.725,44 | 2.729,64 | | 99,837 | 5.894,3 | 5.884,69 | | | | |
| CP FF ATAM 2 c.A \$ CG Cdo. Inmediato | 99,718 | 2.627,54 | 2.618,67 | | 99,755 | 6.945,46 | 6.928,44 | | | | |
| CP FF GARBARINO 41 c.B \$ Cdo. Inmediato | 112,396 | 12.400,00 | 13.935,04 | | 112,375 | 40.400,00 | 45.406,53 | | | | |
| C.G Cdo. Inmediato | 145,000 | 25.000,00 | 36.250,00 | | | | | | | | |
| CP FF GARBARINO 41 c.C \$ Cdo. Inmediato | 96,724 | 12.000,00 | 11.606,88 | | 94,580 | 2.200,00 | 2.080,76 | | 95,136 | 155.000,00 | 147.460,80 |
| FF GMAC Cdo. Inmediato | 99,934 | 3.576,54 | 3.574,18 | | | | | | 99,985 | 6.500,00 | 6.499,03 |
| VDF MEGABONO 28 \$ CI VD FF "TKT 3" c.A \$ CG Cdo. Inmediato | | | | 95,467 | 10.627,23 | 10.145,50 | | | | | |
| VD FF "TKT 3" c.B \$ CG Cdo. Inmediato | | | | | | | | | 75,756 | 6.600,00 | 4.999,90 |
| VD FF BCO. CORDOBA 1 c.B \$ CG Cdo. Inmediato | 100,208 | 149,95 | 150,26 | 100,259 | 4.311,11 | 4.322,27 | | | | | |
| VD FF BCO. CORDOBA 2 c.B \$ CG Cdo. Inmediato | | | | | | | | | | | |
| VD FF CERES TOLVAS 1 U\$S CG Cdo. Inmediato | | | | | 102,400 | 9.442,65 | 9.669,27 | | 97,472 | 4.721,33 | 4.601,97 |
| VD FF CONSUBOND 61 c.A Cdo. Inmediato | | | | | 335,894 | 47.849,00 | 160.721,91 | | 338,093 | 5.800,00 | 19.609,39 |
| VD FF FIDEBICA 6 c.A \$ CG Cdo. Inmediato | | | | 99,641 | 24.368,87 | 24.281,38 | | | 98,847 | 66.405,17 | 65.639,52 |
| VD FF FIDEBICA 7 c.A \$ CG Cdo. Inmediato | | | | | 99,451 | 12.042,35 | 11.976,24 | | 99,521 | 8.190,49 | 8.151,26 |
| VD FF LA VITALICIA 1 c.A \$ CG Cdo. Inmediato | | | | | 95,390 | 2.646,57 | 2.524,57 | | | | |
| VD FF LA VITALICIA 3 c.A \$ CG Cdo. Inmediato | | | | 97,876 | 6.660,81 | 6.519,33 | | | 96,854 | 12.809,25 | 12.406,27 |
| VD FF MAINERO 1 \$ CG Cdo. Inmediato | | | | | 96,500 | 35.974,41 | 34.715,30 | | | | |
| VD FF MAINERO 2 \$ CG Cdo. Inmediato | | | | | 98,943 | 12.633,88 | 12.500,34 | | | | |
| VD FF MAINERO 2 \$ CG Cdo. Inmediato | | | | 97,853 | 42.282,42 | 41.106,55 | | | 96,996 | 109.785,93 | 106.487,95 |

Información sobre sociedades con cotización regular

| SOCIEDAD | última cotización | | balance | | período | resultado ejercicio | patrimonio neto | cap. admitido a la cotización |
|-------------------------------|-------------------|------------|---------|----|---------|------------------------|--------------------|----------------------------------|
| | precio | fecha | general | | | | | |
| Acindar * | 5,750 | 30/10/2008 | 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 | 2,600 | 31/10/2008 | 31/12 | 2° | Jun-07 | 1.960.177 | 48.649.961 | 24.000.000 |
| Alpargatas * | 2,000 | 31/10/2008 | 31/12 | 2° | Jun-07 | 19.407.321 | 233.717.072 | 46.236.713 |
| Alto Palermo | 7,050 | 30/10/2008 | 30/06 | 4° | Jun-07 | 64.056.564 | 823.907.227 | 78.206.421 |
| Aluar Aluminio Argentino S.A. | 3,260 | 31/10/2008 | 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 | 0,435 | 24/10/2008 | 31/12 | 2° | Jun-07 | 167.053 | 359.666.631 | 52.696.394 |
| BBVA Banco Francés | 2,950 | 31/10/2008 | 31/12 | 1° | Jun-07 | 151.384.000 | 2.015.968.000 | 471.361.306 |
| Banco Galicia | 3,380 | 30/10/2008 | 31/12 | 2° | Jun-07 | -28.523 | 1.234.493.000 | 562.326.651 |
| Banco Hipotecario * | 0,498 | 31/10/2008 | 31/12 | 1° | Jun-07 | 149.842.000 | 2.711.296.000 | 1.500.000.000 |
| Banco Macro | 2,640 | 31/10/2008 | 31/12 | 1° | Jun-07 | 238.476.000 | 2.450.862.000 | 683.943.437 |
| Banco Santander Río | 2,760 | 31/10/2008 | 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 | 2,100 | 31/10/2008 | 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 | 2,280 | 31/10/2008 | 30/04 | 1° | Jul-07 | -7.574.214 | 466.635.344 | 59.934.094 |
| Caputo | 1,700 | 31/10/2008 | 31/12 | 2° | Jun-07 | 5.131.540 | 51.333.277 | 24.300.000 |
| Carlos Casado | 6,080 | 31/10/2008 | 31/12 | 2° | Jun-07 | 488.402 | 63.146.891 | 35.000.000 |
| Celulosa | 1,320 | 31/10/2008 | 31/05 | 4° | May-07 | 23.238.574 | 356.981.779 | 100.941.791 |
| Central Costanera | 2,000 | 31/10/2008 | 31/12 | 2° | Jun-07 | -20.238.158 | 781.926.671 | 146.988.378 |
| Central Puerto | 4,300 | 31/10/2008 | 31/12 | 2° | Jun-07 | 111.268.530 | 511.408.367 | 88.505.982 |
| Cerámica San Lorenzo | 2,500 | 30/10/2008 | 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 | 3,800 | 30/10/2008 | 31/03 | 2° | Jun-07 | 870.000 | 10.943.000 | 1.458.054 |
| Comercial del Plata * | 0,253 | 31/10/2008 | 31/12 | 2° | Jun-07 | -18.572 | -758.235.000 | 260.511.750 |
| Cresud | 1,980 | 31/10/2008 | 30/06 | 4° | Jun-07 | 49.362.269 | 824.954.215 | 309.764.375 |
| Della Penna | 0,370 | 31/10/2008 | 30/06 | 4° | Jun-07 | -9.181.682 | 41.074.256 | 21.680.055 |
| Distribuidora Gas Cuyana | 1,600 | 31/10/2008 | 31/12 | 2° | Jun-07 | 10.267.000 | 529.648.000 | 99.152.131 |
| Domec | 2,650 | 28/10/2008 | 30/04 | 1° | Jul-07 | 1.563.097 | 31.193.935 | 14.000.000 |
| Dycasa | 2,600 | 31/10/2008 | 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 | 0,669 | 31/10/2008 | 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 * | 2,800 | 31/10/2008 | 30/06 | 4° | Jun-07 | 17.690.326 | 193.026.784 | 54.500.000 |
| Fiplasto | 0,930 | 31/10/2008 | 30/06 | 4° | Jun-07 | 8.153.109 | 74.250.169 | 36.000.000 |
| Indupa | 2,330 | 31/10/2008 | 31/12 | 2° | Jun-07 | 103.451.000 | 1.314.245.000 | 414.283.186 |
| García Reguera | 4,700 | 24/10/2008 | 31/08 | 3° | May-07 | 1.703.807 | 11.722.576 | 2.000.000 |
| Garovaglio * | 5,900 | 31/10/2008 | 30/06 | 4° | Jun-07 | 6.790.253 | 7.543.321 | 42.593.230 |
| Gas Natural Ban | 1,490 | 31/10/2008 | 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 | 1,040 | 21/10/2008 | 30/04 | 4° | Abr-07 | 1.643.442 | 10.596.839 | 8.140.383 |
| Grimoldi | 3,300 | 30/10/2008 | 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 | 0,500 | 31/10/2008 | 31/12 | 2° Jun.07 | 2.434.603 | 331.495.462 | 160.000.000 |
| Grupo Financiero Galicia | 0,690 | 31/10/2008 | 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 | 2,100 | 24/10/2008 | 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 | 1,380 | 31/10/2008 | 30/06 | 4° Jun.07 | 107.097.000 | 1.646.714.000 | 381.016.562 |
| Ledesma | 3,200 | 31/10/2008 | 31/05 | 4° May.07 | 84.723.000 | 1.062.190.000 | 440.000.000 |
| Longvie | 2,900 | 20/10/2008 | 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 | 0,390 | 31/10/2008 | 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 | 0,520 | 31/10/2008 | 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 | 0,920 | 31/10/2008 | 31/12 | 2° Jun.07 | 18.296.044 | 957.034.069 | 352.056.899 |
| Mirgor | 74,80 | 31/10/2008 | 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 | 1,230 | 31/10/2008 | 31/05 | 4° May.07 | 2.929.292 | 59.118.129 | 38.000.000 |
| Molinos Río | 8,900 | 31/10/2008 | 31/12 | 2° Jun.07 | 145.926.000 | 1.167.102.000 | 250.380.112 |
| Morixe * | 1,550 | 31/10/2008 | 31/05 | 4° May.07 | 10.988.801 | 16.226.634 | 9.800.000 |
| Pampa Holding | 0,765 | 31/10/2008 | 30/06 | 2° Jun.07 | 52.316.333 | 1.847.639.726 | 1.046.000.000 |
| Papel Prensa | 0,765 | 31/10/2008 | 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 | 7,500 | 29/10/2008 | 31/12 | 2° Jun.07 | 283.000.000 | 6.500.000.000 | 2.132.043.387 |
| Petróleo Brasileiro SA /1 | 2,350 | 31/10/2008 | 31/12 | 4° Dic.05 | 10.344 | 32.917 | 2.536.673.672 |
| Petrolera del Conosur | 50,000 | 31/10/2008 | 31/12 | 2° Jun.07 | -13.721.289 | 75.313.204 | 72.387.015 |
| Polledo | 0,680 | 31/10/2008 | 30/06 | 4° Jun.07 | -35.854.859 | 225.153.420 | 125.048.204 |
| Quickfood SA | 0,285 | 31/10/2008 | 30/06 | 4° Jun.07 | 30.348.510 | 88.340.289 | 21.419.606 |
| Química Estrella | 15,500 | 31/10/2008 | 31/03 | 4° Mar.07 | -41.563.000 | 88.697.000 | 102.864.269 |
| Repsol SA | 1,240 | 28/10/2008 | 31/12 | 4° Dic.05 | 1.687.619.000 | 15.253.333.000 | 1.220.508.578 |
| YPF | 70,000 | 31/10/2008 | 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 | 15,000 | 31/10/2008 | 31/12 | 2° Jun.07 | -543.641 | 214.651.347 | 7.625.000 |
| SCH, Banco /2 | 15,450 | 31/10/2008 | 31/12 | 2° Jun.06 | 47.072.302 | 7.595.947 | 3.127.148.289,0 |
| Siderar | 37,750 | 31/10/2008 | 31/12 | 2° Jun.07 | 680.817.231 | 5.325.753.450 | 347.468.771 |
| Sniafa | 17,000 | 31/10/2008 | 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" * | 4,400 | 31/10/2008 | 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 | 69,000 | 31/10/2008 | 31/12 | 2° Jun.07 | 3.943.073 | 21.250.934 | 4.921.130.397 |
| Tenaris | 38,300 | 31/10/2008 | 31/12 | 2° Jun.07 | 3.246.466.800 | 18.964.334.600 | 1.180.536.830 |
| Transp.Gas del Sur | 1,290 | 31/10/2008 | 31/12 | 2° Jun.07 | 119.786.000 | 2.901.915.000 | 794.495.283 |
| Transener | 0,640 | 31/10/2008 | 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

| TITULOS | Fecha de Pago | | Servicio de | | Nro. de Servicio | | Lámina mín. residual # | |
|---|---------------|------------|-------------|----------|------------------|--------|------------------------|------------|
| | Renta | Amort. | Renta * | Amort.** | Renta | Amort. | Valor | % s/ valor |
| BT02 / BTX02 | | | | u\$s | | | | u\$s |
| "Bontes" 8,75% - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2002 | 09/11/2001 | | 43,75 | % | 9 | | 1.000 | 100 |
| | d 09/05/02 | d 09/05/02 | a 39.916 | 100 | 10 | 1 | | |
| BT03 / BTX03 | | | | u\$s | | | | u\$s |
| "Bontes" a Tasa Variable - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2003 | 22/10/2001 | 21/07/2003 | 39,57 | 100 | 13 | | 1.000 | 100 |
| | d 21/01/02 | | 36,52 | | 14 | | 1.000 | 100 |
| BX92 | | | | u\$s | | | | u\$s |
| Bonos Externos 1992 | 17/09/2001 | 17/09/2001 | 0,62 | 12,50 | 18 | 7 | 12,50 | 12,50 |
| | d 15/03/02 | | 0,22 | | 19 | 8 | 12,50 | 12,50 |
| FRB/FRN | | | | u\$s | | | | u\$s |
| Bonos a Tasa Flotante en Dólares Estadounidenses | 28/09/2001 | 28/09/2001 | 18,00 | 80 | 17 | 12 | 1.000 | 56 |
| | d 28/03/02 | d 28/03/02 | 9,50 | 80 | 18 | 13 | 1.000 | 48 |
| GA09 | | | | u\$s | | | | u\$s |
| Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 1999-2009 (11,75%) | 09/10/2001 | 07/04/2009 | 58,75 | 100 | 5 | | 1.000 | 100 |
| | d 09/04/02 | | 58,75 | | 6 | | 1.000 | 100 |
| GD03 | | | | u\$s | | | | u\$s |
| Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2003 (8,375%) | 20/06/2001 | 20/12/2003 | 41,875 | 100 | 15 | | 1.000 | 100 |
| | 20/12/2001 | | 41,875 | | 16 | | 1.000 | 100 |
| GD05 | | | | u\$s | | | | u\$s |
| Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 11% 2005 (Cedel) | 04/06/2001 | 04/12/2005 | 55 | 100 | 5 | | 1.000 | 100 |
| | 04/12/2001 | | 55 | | 6 | | 1.000 | 100 |
| GD08 | | | | u\$s | | | | u\$s |
| Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. en u\$s 2001-04(7%) 2004-08(15,50%) | 19/12/2001 | 19/06/2006 | 0,035 | 16,66 | | | 1.000 | 100 |
| GE17 | | | | u\$s | | | | u\$s |
| Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2017 (11,375%) | 30/07/2001 | 30/01/2007 | 56,875 | 100 | 9 | | 1.000 | 100 |
| | d 30/01/02 | | 56,875 | | 10 | | 1.000 | 100 |
| GE31 | | | | u\$s | | | | u\$s |
| Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2001-2031 (12%) | 31/07/2001 | 31/01/1931 | 60 | 100 | 1 | | 1.000 | 100 |
| | d 31/01/02 | | 60 | | 2 | | 1.000 | 100 |
| GF12 | | | | u\$s | | | | u\$s |
| Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2001-2012 en u\$s (12,375%) | 21/08/2001 | 21/02/2012 | 61,88 | 100 | 1 | | 1.000 | 100 |
| | d 21/02/02 | | 61,88 | | 2 | | 1.000 | 100 |
| GF19 | | | | u\$s | | | | u\$s |
| Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2019-Sin opción de compra (12,125%) | 25/08/2001 | 25/02/2019 | 60,625 | 100 | 5 | | 1.000 | 100 |
| | d 25/02/02 | | 60,625 | | 6 | | 1.000 | 100 |
| GJ15 | | | | u\$s | | | | u\$s |
| Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2000-2015 (11,75%) | 15/06/2001 | | 58,75 | | 2 | | 1.000 | 100 |
| | 17/12/2001 | 15/06/2015 | 58,75 | 100 | 3 | | 1.000 | 100 |
| GJ18 | | | | | | | | u\$s |
| Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2018 (12,25%) | 19/06/2016 | 19/06/2016 | | | | | 1.000 | 100 |
| GJ31 | | | | | | | | u\$s |
| Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2031 (12%) | 19/12/2016 | 19/06/1931 | | 100 | | | 1.000 | 100 |
| GO06 | | | | u\$s | | | | u\$s |
| Bonos Externos globales de la Rep. Argentina 2006 (11%) | 09/10/2001 | 09/10/2006 | 55 | 100 | 10 | | 1.000 | 100 |
| | d 09/04/02 | | 55 | | 11 | | 1.000 | 100 |
| GS27 | | | | u\$s | | | | u\$s |
| Bonos Externos Globales de la Rep. Arg. 2027 (9,75%) | 19/09/2001 | 20/09/2027 | 48,75 | 100 | 8 | | 1.000 | 100 |
| | d 19/03/02 | | 48,75 | | 9 | | 1.000 | 100 |

Servicios de Renta y Amortización

| TÍTULOS | Fecha de Pago | | Servicio de | | Nro. de Servicio | | Lámina mín. residual # | |
|---|---------------|------------|-------------|----------|------------------|--------|------------------------|------------|
| | Renta | Amort. | Renta * | Amort.** | Renta | Amort. | Valor | % s/ valor |
| LE90 | | | | % u\$s | | | | u\$s |
| <i>Letras del Tesoro dólares vto. 15/3/02</i> | | d 15/03/02 | | 100 | | | 100 | 100 |
| L104 | | | | % u\$s | | | | u\$s |
| <i>Letras del Tesoro dólares vto. 09/4/02</i> | | d 09/04/02 | | 100 | | | 1 | 1 |
| L105 | | | | % u\$s | | | | u\$s |
| <i>Letras del Tesoro dólares vto. 15/2/02</i> | | d 15/02/02 | | 100 | | | 1 | 1 |
| L106 | | | | % u\$s | | | | u\$s |
| <i>Letras del Tesoro dólares vto. 08/3/02</i> | | d 08/03/02 | | 100 | | | 1 | 1 |
| L107 | | | | % u\$s | | | | u\$s |
| <i>Letras del Tesoro dólares vto. 19/4/02</i> | | d 19/04/02 | | 100 | | | 1 | 1 |
| L108 | | | | % u\$s | | | | u\$s |
| <i>Letras del Tesoro dólares vto. 22/2/02</i> | | d 22/02/02 | | 100 | | | 1 | 1 |
| L109 | | | | % u\$s | | | | u\$s |
| <i>Letras del Tesoro dólares vto. 22/3/02</i> | | d 22/03/02 | | 100 | | | 1 | 1 |
| L110 | | | | % u\$s | | | | u\$s |
| <i>Letras del Tesoro dólares vto. 14/5/02</i> | | d 14/05/02 | | 100 | | | 1 | 1 |
| L111 | | | | % u\$s | | | | u\$s |
| <i>Letras del Tesoro pesos vto. 14/5/02</i> | | d 14/05/02 | | | | | | |
| 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 | | | % u\$s | % u\$s | | | | u\$s |
| <i>Bonos Garantizados a Tasa Fija de la Rep.Arg. Vto. 2023 en u\$s (A la Par)</i> | 31/05/02 | | 3,0000 | 100 | 19 | | 1,000 | 100 |
| | 05/03/2003 | | 3,0000 | | 20 | | 1,000 | 100 |
| PRE3 | | | % \$ | % \$ | | | | \$ |
| <i>Bonos Consolidación de Deudas Previsionales en Pesos - 2° Serie</i> | d 01/06/02 | d 01/06/02 | | 2,08 | 45 | 45 | 0,0640 | 6,40 |
| | d 03/07/02 | d 03/07/02 | | 2,08 | 46 | 46 | 0,0432 | 4,32 |
| PRE4 | | | % u\$s | % u\$s | | | | u\$s |
| <i>Bonos Consolidación Deudas Previsionales en u\$s - 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 |
| PRE5 | | | % \$ | % \$ | | | | \$ |
| <i>Bonos Consolidación de Deudas Previsionales en Pesos - 3° Serie</i> | 01/02/2006 | 01/02/2006 | | 2,08 | | | 1 | 100 |
| PRE6 | | | % u\$s | % u\$s | | | | u\$s |
| <i>Bonos Consolidación Deudas Previsionales en u\$s - 3° Serie</i> | 01/02/2006 | 01/02/2006 | | 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 | | | % u\$s | u\$s | | | | u\$s |
| <i>Bonos de Consolidación en u\$s - 1° Serie</i> | 01/02/2002 | 01/02/2002 | | 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 | | | % u\$s | u\$s | | | | u\$s |
| <i>Bonos de Consolidación en u\$s - 2° Serie</i> | d 28/01/02 | d 28/01/02 | | 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