

Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXVII • N° 1384 • 14 DE NOVIEMBRE DE 2008

ECONOMIA Y FINANZAS

Balance Previsional de la Argentina **1**
Retenciones: ¿en qué argumentos se sostienen? **2**

MERCADO DE GRANOS Y DERIVADOS

El trigo continúa aumentando la oferta **8**
El maíz local no encuentra el piso **12**
Ligera baja en el mercado local **15**

ESTADISTICAS

USDA: O & D mundial y estadounidense de granos y derivados (noviembre'08) **30**

MERCADO DE CAPITALES

Leve mejora hacia el cierre pero continua la incertidumbre en el mercado **35**

BALANCE PREVISIONAL DE LA ARGENTINA

En el Semanario anterior se publicó un artículo titulado «**El Costo del traspaso**» de los fondos de los afiliados de las AFJP a la ANSES que toma gran parte de su fundamentación estadística de un artículo de Santiago Gallichio publicado en Ambito Financiero. Veamos ahora un cuadro del mismo artículo que no se había publicado en el mencionado medio y que apareció en la página de internet en diario 7 y referido al Balance Previsional de la Argentina:

Situación actual

Total Activo: 193.800 millones de dólares, que está compuesto de ingresos por aportes esperados por 50.300 millones, ingresos por contribuciones esperados por 136.700 millones y fondo de garantía provisional (neto de títulos públicos) por 6.800 millones.

Jubilaciones y Pensiones Prometidas: 447.400 millones de dólares, que está compuesta de la deuda a pasivos actuales por 171.700 millones y la deuda a activos actuales por 275.800 millones.

Déficit Previsional: 253.600 millones de dólares.

Déficit como porcentaje del PBI: 86%.

Traspaso AFJPs

Total Activo: 89.900 millones de dólares, que está compuesto de ingresos por aportes esperados por 77.300 millones y fondo de garantía provisional (neto de títulos públicos) por 12.600 millones.

MERCADO DE GRANOS**Apéndice estadístico de precios**

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

Apéndice estadístico comercial

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

MERCADO DE CAPITALES**Apéndice estadístico**

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

Viene de página 1

Jubilaciones y Pensiones Prometidas: 278.300 millones de dólares, que está compuesta de la deuda a pasivos actuales por 7.500 millones y la deuda a activos actuales por 270.800 millones.

Déficit Previsional: 188.400 millones de dólares.

Déficit como porcentaje del PBI: 64%.

Situación Post Reforma

Total Activos: 283.700 millones de dólares, que está compuesto de ingresos por aportes esperados por 127.600 millones; ingresos por contribuciones esperados por 136.700 millones y fondo de garantía previsional (neto de títulos públicos) por 19.400 millones.

Jubilaciones y Pensiones Prometidas: 725.700 millones de dólares, que está compuesto de deuda a pasivos actuales por 179.100 millones y deuda a activos actuales por 546.600 millones.

Déficit Previsional: 442.000 millones de dólares.

Déficit como porcentaje del PBI: 150%.

Nota: el PBI actual que se ha tomado es de 294.118 millones de dólares. El crecimiento real del salario es de 1,5% anual. La tasa de sustitución de 50%. Tasa de descuento VAN de 4%.

En el debate público que se ha planteado en el último mes a raíz de la intención del Poder Ejecutivo de eliminar el sistema de capitalización, estuvo prácticamente ausente el debate sobre la deuda previsional futura. Creemos que los políticos tendrían que dedicarle a este tema un poco más de atención.

RETENCIONES: ¿EN QUÉ ARGUMENTOS SE SOSTIENEN?

La aplicación de impuestos a las exportaciones tiene larga data en nuestro país. Recordemos que hasta la crisis de 1890 los casi únicos impuestos que se aplicaban por el gobierno nacional eran los del comercio exterior: importaciones (aranceles) y exportaciones (re-

EDITOR

Bolsa de Comercio de Rosario**www.bcr.com.ar**

Director: CPN Rogelio T. Pontón
Córdoba 1402, S2000AWV Rosario, Argentina
Tel.: (54 0341) 4213471 al 78 - Internos 2284 al 2287
Fax: Internos 2284 y 2286

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
Contacto por e-mail: diyee@bcr.com.ar
Suscripciones y aviso por e-mail:
DellaSiega@bcr.com.ar

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

tenciones). A posteriori de esa crisis se crearon los impuestos internos (1892). Posteriormente, y a partir de 1932, se comenzó a aplicar el impuesto a los réditos (actual ganancias) y, posteriormente, el impuesto a las ventas, a las ganancias extraordinarias y al valoragregado.

De todas maneras, hay que hacer notar que las alícuotas de retenciones a principios del siglo XX eran relativamente bajas y que en la década del '30 se aplicaron para constituir un fondo y con éste incentivar la construcción de elevadores y compensar a otros sectores a través de un fondo de estabilización.

Después de un período en que las retenciones prácticamente se habían eliminado (1991-2001), dejando solamente un 'diferencial arancelario' para proteger la industria aceitera, a partir del 2002 volvieron a aplicarse con argumentos diversos y hoy su incidencia sobre el sector agropecuario es muy importante (como veremos en otro artículo, la Consultora M&S estima que las retenciones agrícolas en el año 2008, sobre un total de retenciones de 12.581 millones de dólares, llegarían a 8.226 millones de dólares, es decir el 65,4% del total).

Como es conocido por todos, el conflicto entre el gobierno nacional y el sector agropecuario que se desarrolló entre el mes de marzo y julio del corriente año, tuvo como causa la aplicación por las autoridades del Poder Ejecutivo de la resolución 125 y, por supuesto, antes y durante el conflicto se expresaron distintos argumentos a favor y en contra de las retenciones.

Muchas veces los argumentos que se esgrimían respondían a interpretaciones parciales, pero en algunos estudios se ha buscado interpretaciones más amplias, de equilibrio general. Algu-

nas de esas interpretaciones exigirían largos planteos matemáticos, pero podemos mencionar dos que se han publicado en los últimos tiempos: '**Evaluación de impactos económicos y sociales de políticas públicas en la Cadena Agroindustrial**', que fuera presentado en noviembre de 2007, y dirigidos por los profesores Porto y Nogués de la Universidad de la Plata, informe que ya comentamos, y el publicado recientemente por el CIPPEC, del que vamos a comentar rápidamente uno de sus capítulos.

El documento de trabajo, todavía en revisión, se titula «**Las retenciones sobre la mesa. Del conflicto a una estrategia de desarrollo**». Los autores del mismo son Lucio Castro y Luciana Díaz Frers. En el mismo hay un subcapítulo titulado '*Los argumentos en contra y a favor*' que quisiéramos comentar.

En el mencionado subcapítulo se dice que «como todo instrumento de política económica, la implementación de retenciones tiene 'pros' y 'contras'. Las retenciones no son el instrumento favorito de la tributación debido a sus potenciales efectos negativos sobre la producción, la inversión, y en particular sobre las exportaciones. Otros defienden a las retenciones como un valioso recurso fiscal, un instrumento en contra de las posibles consecuencias nocivas de la especialización primaria, entre otros motivos».

En este artículo mencionaremos únicamente los argumentos a favor de las retenciones citados en la mencionada publicación, y haremos su crítica. Hacemos de entrada la salvedad que Castro y Díaz Frers mencionan esos argumentos a favor de la retención pero son críticos de los mismos.

La 'enfermedad holandesa' y la 'maldición de los recursos naturales'.

Dicen los articulistas que «la ciencia económica creó el concepto conocido como la 'enfermedad holandesa' (*Dutch Disease*) para describir el fenómeno de debilitamiento del sector industrial que ocurrió luego del descubrimiento de importantes yacimientos de gas natural en los Países Bajos en 1960. En términos generales, la enfermedad holandesa representa un caso particular de un fenómeno más amplio conocido como la 'maldición de los recursos naturales', en el cual un país rico en recursos naturales puede verse perjudicado en su camino hacia el desarrollo precisamente por esa abundancia».

«Para comprender el fenómeno de la enfermedad holandesa es útil imaginar un país con tres sectores: un sector primario exportador, un sector manufacturero transable (con precios iguales a los internacionales) y un sector de productos no transables (básicamente servicios, cuyos precios están determinados por la oferta y demanda doméstica). La enfermedad holandesa se produciría cuando, por ejemplo, tras una devaluación o un descubrimiento de un recurso natural, ocurre un fuerte aumento en los ingresos del sector típicamente intensivo en el uso de recursos naturales. Esta situación afecta a la economía de dos maneras. Por un lado, el sector intensivo en recursos naturales absorbe mano de obra adicional y contribuye a encarecer los salarios de la economía, lo cual vuelve menos competitiva la producción de los otros bienes. Por otro lado, la suba de los salarios propicia el aumento de la demanda de bienes y servicios: en el caso de los no transables, se incrementan los precios, pero esto no ocurre en el caso de las manufacturas, ya que al tratarse de produc-

tos transables sus precios están determinados por los precios internacionales. Como consecuencia, el aumento del precio de los no transables versus los transables provoca una apreciación del tipo de cambio real, lo cual perjudica la competitividad del sector manufacturero».

«Una variante de esta teoría, ampliamente debatida para el caso argentino, supone que el sector agropecuario tiene una mayor productividad relativa con respecto al sector manufacturero como consecuencia de una dotación extraordinaria de tierras fértiles. De acuerdo con esta línea argumental, si se dejara al mercado libre de intervención estatal, la Argentina tendería a convertirse en un gran exportador de productos agrícolas con bajo valor agregado, con un moneda doméstica apreciada que impediría el desarrollo del sector manufacturero y potencial desempleo urbano». Siguiendo este argumento, se sostiene que tendríamos incluso una economía 'dual'.

Hasta aquí parte del argumento esgrimido por los partidarios de las retenciones y que Castro y Díaz Frers transcriben lo que no implica que lo acepten, al contrario son en gran medida críticos del mismo.

Al mencionado argumento nosotros le hacemos la siguiente crítica: es cierto que la enfermedad holandesa pueda darse en determinadas circunstancias, pero es necesario tener una visión más amplia sobre este tema. La concepción de una economía dual es un extremo que no se da en el caso argentino. Esta concepción parte de que la economía argentina está gobernada por un juego de suma cero, lo que gana un sector lo pierde el otro. Por el contrario, la industria de nuestro país depende en gran medida de las divisas generadas por el sector agropecuario, divisas que son las que le permiten a las manufacturas de origen industrial (MOI) importar las máquinas y los insumos que necesitan para seguir funcionando. En este sentido, no sólo no tenemos una economía dual sino, por el contrario, tenemos una economía donde el sector industrial depende necesariamente del sector agropecuario. Como un ejemplo: en el corriente año las manufacturas de origen industrial tendrían un déficit en divisas que se estima en alrededor de 29.000 millones de dólares. Esas divisas salen en su mayor parte de las exportaciones de granos, subproductos y aceites.

Pero no solo las manufacturas de origen industrial necesitan de las divisas que genera el sector agropecuario, sino que éste necesita también de los productos que genera la industria. Es decir, hay una dependencia mutua.

También hay que hacer notar que existen profundas diferencias entre las retenciones que se aplican a los productos agropecuarios y las que se aplican al petróleo que muchas veces se igualan. En este último caso, nos encontramos con concesionarios que explotan yacimientos que no le pertenecen, ya que son del Estado, y cuyo contenido, el petróleo, fue producido hace decenas o centenas de millones de años y se va agotando con la extracción. La producción agrícola, por el contrario, se renueva año por año con el esfuerzo y la inversión de los propietarios de las tierras.

Si un sector es más eficiente que otro y se ve favorecido por un aumento de los precios internacionales de su producción, no tendría sentido nivelar las «productividades relativas sectoriales» pues, si así fuese, estaríamos incentivando a que los sectores más eficientes disminuyan su productividad y dejen de serlo.

Hay que tener en cuenta lo siguiente: que un sector sea más eficiente que otro no implica que este último no lo sea. El error, en este sentido, se comete cuando se interpreta la ley de los costos comparativos de David Ricardo como si regulase las relaciones entre países y no, como deber ser, entre empresas. El hecho de que nuestros productores agropecuarios sean eficientes no implica que empresas industriales que producen computadoras, autos u otros tipos de bienes también lo sean.

Castro y Díaz Frers hacen una crítica satisfactoria al argumento de la 'maldición de los recursos naturales' y es la siguiente: «Otra crítica posible ...es que no tiene en cuenta los encadenamientos productivos del sector agropecuario hacia las manufacturas y los servicios, lo que hace muy difícil establecer una separación sectorial tan tajante para el caso argentino».

Ser un 'país grande'

Dicen los autores: «otro argumento utilizado usualmente para justificar la aplicación de derechos de exportación es el conocido como 'país grande', es decir, el caso en el cual el país que aplica el gravamen tiene poder de mercado sobre el precio internacional del producto gravado, dado su peso determinante en la oferta mundial de ese bien. Por eso la aplicación de retenciones u otras medidas de restricción de las exportaciones de un bien en el cual el país es 'grande' pueden estimular la suba de su precio, y de este modo mejorar los términos de intercambio (siempre que se asuma que los precios de las importaciones se mantienen constantes) y generar una ganancia en términos de incremento del PIB».

A este argumento, Castro y

Díaz Frers contestan lo siguiente: «sin embargo, el alza en los precios internacionales causada por la aplicación de retenciones por parte del país grande incentiva la entrada de nuevos competidores en el mercado internacional, el desarrollo de bienes alternativos o de nuevas técnicas de producción que erosionan eventualmente la participación del país grande en el mercado del producto gravado. La aplicación de derechos de exportación puede además desatar represalias de los socios comerciales perjudicados por el aumento de precios del bien gravado, por ejemplo mediante aumentos en los aranceles en contra de los productos nacionales exportados a esos mercados».

Estamos de acuerdo con la réplica que hacen los autores al argumento del 'país grande'. También le agregan a esa réplica el hecho de que este argumento no se aplica para nuestro país ya que no posee poder de mercado dominante. Ni en materia cárnica, ni en granos la posición de Argentina es la de país grande que puede fijar los precios mundiales. Su mayor influencia podría ser en aceite y harina de soja pero estos productos tienen sustitutos a nivel mundial.

Controlar un aumento de precios

Otra de las razones que se esgrimen para la aplicación de retenciones es la de controlar el aumento de precios. «Uno de los efectos de las retenciones es reducir el precio al consumidor de los bienes afectados. Tras una devaluación brusca de la moneda doméstica..., los precios relativos comienzan gradualmente a acomodarse, hasta alcanzar el tipo de cambio de equilibrio. En teoría, las retenciones podrían ayudar a morigerar este proceso».

«El freno al aumento de precios (o más bien, el cambio en los precios relativos) puede justificarse tanto por su potencial impacto en el nivel de inflación si el aumento pudiera despertar un espiral inflacionario o por su impacto en la pobreza y la indigencia. Por eso, se ha puesto especial atención al justificar las retenciones a los llamados 'bienes salarios', bienes que constituyen una porción significativa de la canasta de consumo de los hogares más pobres, como los lácteos, la carne vacuna y el pan. Al reducir el precio doméstico de los alimentos, las retenciones y otros instrumentos de restricción a las exportaciones podrían atenuar el impacto sobre la pobreza y la indigencia, al menos en el corto plazo».

A este argumento contestan muy bien los autores del trabajo de la siguiente manera: «Sin embargo, en el mediano plazo, estos instrumentos de política pueden reducir la oferta del bien gravado y con ello revertir el efecto benéfico inicial sobre los precios, especialmente si las alícuotas aplicadas son muy elevadas. Al mismo tiempo, al reducir el precio percibido por los productores nacionales y por lo tanto disminuir la oferta doméstica de estos productos, pueden incidir negativamente sobre los ingresos laborales y la creación de empleo, al menos en los sectores afectados y en aquellos vinculados en la cadena de valor».

Complementando lo que dicen Castro y Díaz Frers, tomemos el ejemplo del trigo en nuestro país. Para frenar los precios de los productos derivados de ese grano, se vienen aplicando retenciones que hoy están en 28% del precio FOB y con una incidencia aún mayor si consideramos el precio que recibe el productor en tranquera (alrededor de 33%). Si consideramos la incidencia de la retención sobre

las ganancias, es decir descontando al precio recibido en tranquera los otros costos, la incidencia es mucho mayor, en el mejor de los casos del 60 a 70%. Si a la retención le agregamos los efectos de los cierres de registro de exportación, la sequía y otras causas, tenemos como resultado la fuerte caída en la producción. En una economía libre, el efecto de esta caída sería un fuerte aumento en los precios y un perjuicio a los consumidores de derivados del trigo.

Agreguemos que hay que ser prudentes con respecto a las deducciones que se hacen sobre los 'bienes salarios'. Tomemos nuevamente el caso del trigo. Un interesante artículo de Ramiro Costa y Luciano Cohan, de la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, titulado «¿Cuánto influye el precio del trigo en los productos de la panadería?» (Revista «Acopiadores», octubre 2008), muestra técnicamente lo siguiente: supongamos distintos escenarios, de depresión, recesión y crecimiento. Si se produce un alza del precio del trigo de 50% o una baja de 50%, ¿cuál sería su efecto sobre los panificados?

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

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

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

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

y en el costo de vida de no más del 1,5% de una sola vez.

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

Teniendo en cuenta como están compuestas las retenciones totales del corriente año, digamos que la mayor incidencia se registra en el complejo soja (según los números de la Consultora M&S sobre 12.581 millones de dólares de retenciones, el complejo soja participa con 6.452 millones de dólares, más del 50%). Por otra parte, los productos del complejo soja se exportan casi en su totalidad (alrededor de 96% de su producción) por lo que su influencia en el costo de vida de los argentinos es muy pequeña. Es cierto que algunos critican a la soja diciendo que ha sido la causante del relativo o casi nulo crecimiento de la ganadería y del trigo, pero esto no se puede sostener con fundamento. Nuevamente se comete el error de enfrentar, no ya los distintos sectores: campo versus industria, sino los subsectores, no teniendo en cuenta el grado como los mismos se complementan, por ejemplo: el trigo con la soja de segunda.

Las retenciones son un instrumento distributivo

Una mejor distribución de los ingresos y de la riqueza es uno de los argumentos más esgrimidos para defender la aplicación de retenciones. Veamos el argumento tal como lo presentan Castro y Díaz Frers, sin que por eso ellos aprueben el argumento:

«La Argentina tiene un grave problema de distribución del ingreso, con una alta concentración de los ingresos en unos pocos. La estructura tributaria actual no contribuye a generar una distribución más equitativa del ingreso porque se sostiene en gran medida en impuestos regresivos, como el Impuesto al Valor Agregado (IVA), que representa 30% de la recaudación nacional. En este contexto, las retenciones, al reducir el precio de ciertos bienes de consumo, en particular alimentos, que pesan más en las canastas de consumo de las personas con menores ingresos, son un impuesto progresivo».

Luego dicen los autores lo siguiente: «En rigor, las retenciones tienen un triple impacto social. En primer lugar, existe un efecto directo sobre quienes pagan el impuesto, que en este caso son las empresas productoras y/o exportadoras de los bienes gravados. Por ello, se podría asumir que gran parte de la carga tributaria recae en individuos pertenecientes al decil más rico de la población. En segundo lugar, las retenciones poseen un efecto de subsidio al consumo de los bienes gravados... y por último, el tercer efecto de las retenciones sobre la distribución del ingreso surge del impacto que puede tener la distribución de la recaudación generada por el impuesto a las exportaciones. Para saber si es redistributivo o no, la clave pasa por saber a dónde se destinan esos ingresos... Es decir, no cualquier destino de esos ingresos es necesariamente progresivo».

Tenemos que introducir algunas correcciones a los párrafos que acabamos de transcribir. En primer lugar, es cierto que nuestro país

no tiene una buena distribución del ingreso. Según datos que hay que tomar con beneficio de inventario, el coeficiente del Gini estaría en alrededor de 48 a 50%. Este coeficiente, cuando el porcentaje se acerca a 0 (cero), muestra una mejor distribución y cuando se acerca a 100 denota una peor distribución. Los países europeos son los que tienen el mejor coeficiente de Gini, entre 25 y 30%, y nadie puede afirmar que son países donde el sector rural sufre un trato discriminatorio y perjudicial.

También se dice que el primer efecto de las retenciones incide sobre los exportadores de bienes gravados. En el caso concreto de los productos agrícolas, quien paga el impuesto no es el exportador sino Juan productor.

Teniendo en cuenta el tercer efecto de las retenciones, podríamos decir lo siguiente: ¿quién distribuye mejor la renta, el productor de Formosa o Chaco, que recibe el precio pleno por su venta de soja, o el gobierno nacional que desde Capital Federal decide quién debe recibir el subsidio?

El productor chaqueño o formoseño, con el ingreso que le produce la venta de la soja, se hará una construcción o comprará bienes en su zona con lo que producirá un efecto derrame casi en forma directa. Por el contrario, la recaudación en manos de los gobiernos pueden tener otros destinos, muchas veces políticos, que no son la mejor forma de hacer distribución.

El argumento fiscalista

Dicen los autores lo siguiente: «Otro argumento usualmente utilizado a favor de las retenciones es de corte fiscalista. Las retenciones son un impuesto 'facil' de recaudar ya que quedan bajo



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

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

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

Con una masiva concurrencia y una oferta de alrededor de **7.000 cabezas** se realizó el segundo remate televisado de hacienda del Mercado Ganadero SA (ROSGAN) el día viernes 14 de noviembre. ROSGAN es el nuevo mercado que lanzó la Bolsa de Comercio de Rosario después de 81 años.

Los precios de referencia del Mercado ganadero S.A., ROSGAN del día de la fecha son expresados en cantidad, precios máximos, mínimos y promedio en la siguiente pizarra:

Los directivos y las casas consignatarias coincidieron en resaltar que se cumple con uno de los objetivos por los cuales se crea este mercado de fomentar la concentración de la oferta y demanda de hacienda facilitando la formación de precios representativos y transparentes que sirvan de referencia a todo el sector.

Ganado	Categoría	Cant	Min.	Max	Prom.
BOVINO	HACIENDA GORDA	174	1,77	3,00	2,34
BOVINO	NOVILLOS 1A 2 AÑOS	340	2,98	3,20	3,09
BOVINO	NOVILLOS 2 A 3 AÑOS	200	2,52	2,95	2,77
BOVINO	TERNERAS	1008	2,85	3,26	3,08
BOVINO	TERNEROS	887	2,99	3,35	3,12
BOVINO	TERNEROS/AS	661	2,94	3,30	3,12
BOVINO	VC /CRIA AL PIE	28	700,00 *	700,00 *	700,00 *
BOVINO	VC/ GARANTIA DE PREÑEZ	34	700,00 *	700,00 *	700,00 *
BOVINO	V. DE INV.	37	1,82	1,82	1,82
BOVINO	VAQUILLONES DE INV.	1,154	2,8	3,37	3,04

* Precios por cabeza

Operaciones hasta las 18,52

Finalizado, los responsables sugirieron que los interesados en participar en los próximos remates se comuniquen al 0810 444 4262 a fin de inscribirse como comprador a los efectos de cumplir con los requisitos asegurando la mejor operatividad del sistema.

Para ampliar la información de lo acontecido pueden visitar la web www.rosgan.com.ar

**PROXIMO REMATE
VIERNES 12 DE
DICIEMBRE DEL 2008**

responsabilidad de las Aduanas, que tienen un importante grado de control de las operaciones de exportación. A su vez, para el Gobierno nacional tienen un atractivo adicional: no son coparticipables, es decir, todo lo recaudado va directo a las arcas del Tesoro nacional sin participación alguna de las provincias. Y finalmente, son un impuesto contracíclico: usualmente las retenciones son impuestas tras una crisis cambiaria, típicamente acompañada de una recesión, de modo tal que se convierten en una fuente de recursos en un momento en que caen otros ingresos fiscales».

Por supuesto que Castro y Díaz Freers son críticos del mencionado argumento y terminan diciendo que en el «largo plazo, el desafío es mejorar la arquitectura y la administración tributaria para no tener una estructura de impuestos tan imprevisible como la actual y tan dependiente de ingresos volátiles como los generados por los derechos de exportación».

Agregamos nosotros que el que la retenciones sean un impuesto 'fácil' de recaudar, lejos de ser bueno termina siendo un inconveniente. Un impuesto debe aplicarse si es, en primer lugar, justo y no distorsivo.

Además de no ser coparticipable, disminuye el ingreso de las provincias por los impuestos coparticipables, lo que es sumamente negativo para un país que se dice federal. Y con respecto a que es un impuesto que puede ser contracíclico, esto no deja de ser otro inconveniente porque castiga en los momentos que la economía está cayendo o en receso.

TRIGO

Continúa aumentando la oferta

Los precios del trigo no pueden escapar a la volatilidad de todos los mercados mundiales producto de la incertidumbre que genera el impacto de la crisis financiera en la economía global.

Mucho se habla de una retracción en la demanda y el impacto en el trigo podría ser mayor dada la recuperación de la oferta que se observa en este 2008.

El USDA en su informe mensual volvió a confirmar que el trigo obtendrá una producción récord a nivel global.

Para Estados Unidos los datos publicados quedaron sin cambios respecto del reporte anterior. La producción es de 68 millones de tn, en consumo doméstico de 35,44 millones, las exportaciones de 27,22 millones y los stocks finales 16,42 millones.

Los guarismos mostraron incrementos respecto del 2007/08 a excepción de las exportaciones que disminuirán un 21% por la mayor competencia de otros países en el mundo.

El mundo este año se encuentra con más trigo y los números continúan ajustándose a la suba. El informe aumentó en 2,17 millones de tn la producción global hasta las 682,37 millones de tn, récord a nivel histórico.

La mayor cosecha es compensada parcialmente también por un incremento en la demanda que se ubica en 656,51 millones de tn, llevando la diferencia entre oferta y demanda a obtener un stock final 2008/09 de 145,25 millones que supera ampliamente las 119,40 millones de la campaña precedente.

En el gráfico adjunto se observa la evolución de la oferta, producción, consumo, stock final y la relación stock/consumo de trigo. Para el 2008/09 la oferta y producción supera todos los registros históricos mientras que la demanda también aumenta pero en menor relación permitiendo una recuperación del ratio stock/consumo al 22,1% del mínimo histórico del 19,3% del año anterior.

Los nuevos datos publicados ajustaron al alza las producciones de Rusia y la Unión Europea que compensaron las bajas de China, Australia y Argentina.

Parece que el hemisferio sur no pudo acompañar la buena performance productiva del norte.

En Australia hubo aumento del área de siembra pero el clima no acompañó lo suficiente para que la recuperación de la producción de trigo nacional fuera mayor a las 20 millones de tn que proyectó el gobierno estadounidense y los datos del propio país.

Para Argentina la situación fue distinta, hubo una caída del área de siembra con adversas condiciones climáticas que proyecta una cosecha cercana a las 11 millones de tn, según el USDA, bajando 1 millón de tn respecto del mes pasado y 5,3 millones del 2007/08.

La caída de la producción argentina impacta en las exportaciones que ahora se proyectan en 5,8 millones de tn frente a las 10,5 millones de la campaña anterior.

Esta menor actividad puede ser un parcial elemento de sostén para el mercado que deberá encontrar en la demanda de exportaciones un factor fundamental para que las cotizaciones puedan despe-

garse de la presión de los demás mercados.

Por el momento son pocos los negocios que se conocen en el mercado, con gran participación de los países de la ex Unión Soviética y de Europa como grandes proveedores.

Estados Unidos no ha logrado participar en las últimas licitaciones internacionales por los altos valores que se están ofreciendo.

Los precios en Chicago y Kansas, si bien bajaron al igual que los fletes, continúan en niveles de casi u\$s 30 más caros que el cereal de la zona del Mar Negro.

El trigo estadounidense logró diferenciarse de las bajas de la semana de los demás productos cotizantes en Chicago. Hubo fuertes factores técnicos que generaron compras en el mercado con escaso volumen.

La actitud de los fondos fue un factor que logró divorciar a los precios del trigo de la baja del resto de los mercados. En los últimos días estos participantes están recibiendo gran cantidad de órdenes de rescate por parte de sus inversores, por lo que se ven obligados a liquidar posiciones. Como están comprados en soja y maíz y vendidos en trigo, su salida presiona a los primeros, pero ha beneficiado al trigo.

El cierre semanal fue con subas promedio de u\$s 12 respecto del viernes anterior.

Igualmente la volatilidad de los mercados y la preocupación sobre una recesión global limitan toda la mejora que puedan encontrar soporte en señales técnicas.

Mientras, Estados Unidos ya están trabajando para la nueva cosecha. Las siembras de trigo de invierno alcanzan el 94% del área destinada al cereal, igual porcentaje que el año pasado y el promedio de

los últimos cinco años.

Las condiciones climáticas, lluvias y temperatura, benefician el desarrollo inicial del trigo de invierno en las Grandes Planicies donde el 68% está en condiciones buenas a excelentes frente al 49% del año pasado a la misma fecha.

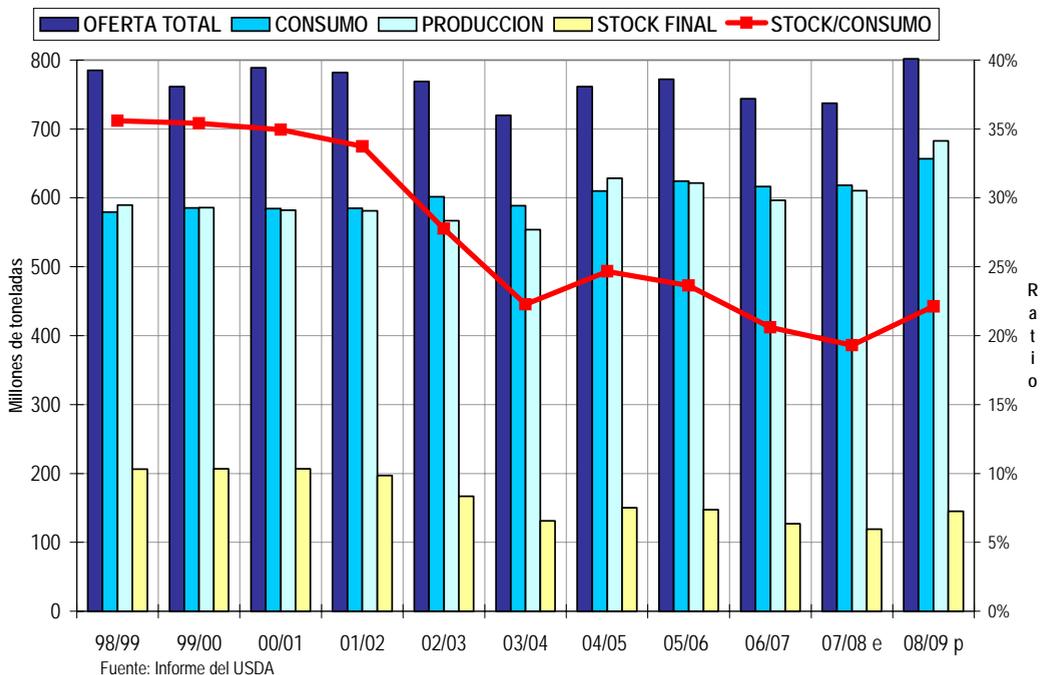
Lo que sucede en los campos no está teniendo lugar en el mercado que se mueve tras las oscilaciones de los demás commodities y del clima económico/financiero.

El comienzo de la cosecha y la escasa demanda deprimen más al trigo

Mientras que los precios del trigo en el mercado externo cerraron la semana con subas, los locales siguieron día a día el comportamiento contrario: bajista.

Los menores precios ofreci-

Evolución de la Oferta y Demanda mundial de trigo



dos por los compradores no hicieron más que reflejar que comenzó a llegar el trigo del norte para aumentar la disponibilidad del físico y los productores necesitan vender para obtener ingresos que le permita continuar con la siembra de la gruesa.

Los últimos precios escuchados en el recinto de operaciones fueron de \$ 395 y \$ 390 según el puerto de descarga y fecha de entrega.

La caída en la semana fue de \$ 35 pero el volumen de negocios relevado fue aumentando con el correr de las jornadas. Los precios bajaban y los negocios subían.

Al comienzo de la semana se relevaron operaciones de 2.000 a 4.000 tn mientras que el jueves cuando el precio llegó a \$ 400 el volumen aumentó hasta las 20.000 tn.

Los negocios que se realizan en el recinto se suman a aquellos que se realizan desde las oficinas de los operadores para luego ser informados a los órganos de control.

Estos son los que hasta el 22/10 informaban datos sobre las compras, ventas y embarques del sector exportador y las compras de la industria pero que discontinuarán su emisión.

Con los datos obtenidos se podía hacer un análisis de la situación de la oferta y demanda de los productos en cuestión.

Puntualmente para el trigo se podía observar que la industria tenía compradas este año un volumen superior a la misma fecha del año pasado: 5,96 millones vs. 4,91 millones. Ubicando al sector industrial en una situación de comodidad si consideramos que la necesidad de abastecimiento para todo el 2008 es de 6,1 millones de tn.

Para la exportación también el balance a la fecha mencionada mostraba compras superiores a

las ventas efectivas declaradas: 11,3 millones vs. 10,15 millones.

Este sector tenía compras por más de 1 millón de toneladas que todavía no había colocado en el exterior a pesar que la ONCCA volvió a señalar un importante remanente de saldo exportable.

El organismo de control esta semana en dos comunicados no hizo más que publicitar que las exportaciones de trigo de esta campaña superaron las anteriores y aún se puede continuar exportando:

"Al analizar la exportación de trigo del año 2007 se autorizaron 7.766.871 toneladas, mientras que en los 10 meses que transcurrieron de este año, la ONCCA autorizó la exportación de 10.343.930 toneladas de trigo"

De maduro cae que el incremento en las exportaciones del cereal no fue como consecuencia de la política establecida por el gobierno sino por la mayor producción de trigo en el 2007/08 respecto del 2006/07.

Un incremento en la producción frente a una demanda interna estable genera un mayor saldo exportable, que de no venderse provocaría grandes excedentes en el mercado local con la consecuente caída de los precios.

El aumento en las exportaciones de trigo que se registra este año muestra la particularidad de mostrar una concentración distinta a la habitualidad del mercado del cereal.

Los intermitentes cierres y aperturas de exportaciones así como las autorizaciones parciales mediante resoluciones de la ONCCA y las nuevas regulaciones en materia de exportación hicieron modificar el patrón de los negocios de trigo al exterior.

Hoy hay un remanente exportable que no está pudiendo ser colocado en el mercado, recordemos que Brasil nuestro principal comprador cuenta con la reciente cosecha propia y las mayores importaciones de trigo desde el norte, y en el mundo hay mucha oferta de trigo.

Con una demanda externa más tranquila el precio del trigo argentino no encuentra sostén, ni siquiera en la menor producción que se proyecta.

Los precios FOB del trigo argentino mostraron una caída de u\$s 5 en la semana para quedar vendedor a u\$s 195, igual valor que el establecido como FOB mínimo oficial.

Partiendo de los valores anteriores, en la medida que sean representativos de negocios reales, se puede obtener un precio FAS teórico para el trigo con entrega en diciembre cercano a los u\$s 130.

Este valor está muy por arriba de los u\$s 120 que pagaba la exportación para el trigo con entrega en diciembre/enero. La caída de u\$s 5 en la semana no hace más que reflejar esta mayor oferta que se observa en el aumento de negocios y en las terminales portuarias.

En los últimos días se registra un importante aumento de camiones que traen trigo a los puertos para luego ser embarcados.

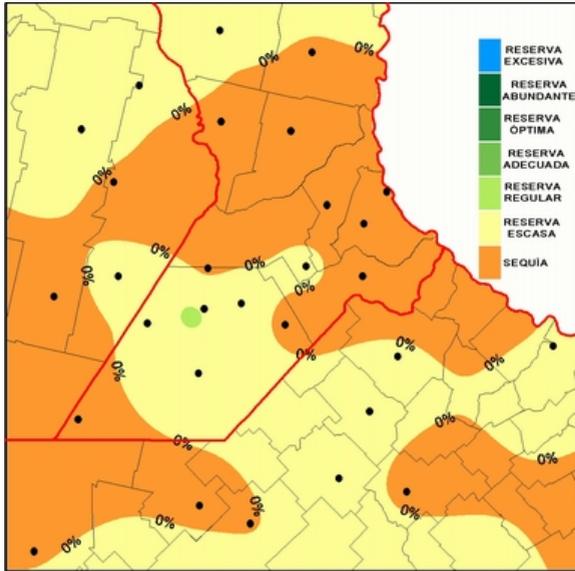
Según informes de empresas navieras, para los próximos quince días se espera el arribo de buques para embarcar unas 200.000 tn de trigo de las cuales un 75% corresponde a los puertos del sur y el resto desde los puertos del up river.

Esta actividad es notoriamente inferior a la registrada el año pasado a la misma fecha.

Las diferencias del 2008 con otros años es notoria en varios aspectos: la siembra del trigo mostró un retroceso del 23% en el área y se espera una caída del 36% al 42% en materia de producción.

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

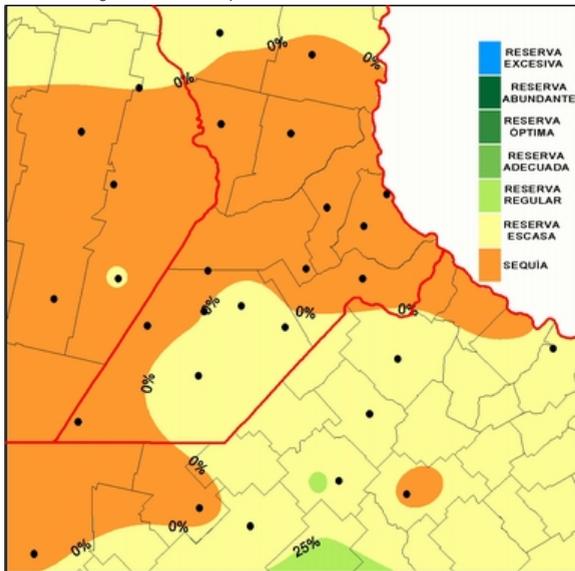
MAPA DE AGUA EN EL SUELO: TRIGO



Porcentaje de agua útil al 13/11/08

DIAGNOSTICO: Otro período con lluvias en la región GEA, ya que las mismas se hicieron presentes durante la mayor parte de los días de la semana comprendida entre el 5 y el 12 de Noviembre. La distribución no fue uniforme, mostrando

una variabilidad espacial importante. Estas precipitaciones fueron más importantes en el centro y norte de GEA, en las provincias de Santa Fe y Córdoba. El mayor núcleo se ubicó en el norte de la subzona V, donde la estación automática de BellVilIe registró un valor próximo a los 60 mm. En este mismo sector las



estaciones de Monte Buey e Idiazabal, registraron acumulados entre 40 y 50 mm cada una. Otro núcleo de lluvias importantes, se localizó al sur de Santa Fe, subzona GEA II, donde la estación automática de Maggiolo arrojó un total cercano a los 50 mm. Las mediciones menos importantes se dieron al Sur de GEA, en la provincia de

Buenos Aires, donde los registros obtenidos fueron en su mayoría inferiores a los 10 mm, y en algunos casos nulos, como por ejemplo en Gral. Pinto. En cuanto a las reservas de agua en todo el perfil del suelo, no se observan grandes diferencias con respecto a la semana anterior. Sigue siendo muy importante la extensa región de sequía, que ocupa gran parte de la zona GEA, aunque la misma sufrió pequeñas modificaciones durante la última semana, debido a las lluvias registradas. Al norte se observa un leve retroceso del área seca, debido a que aquí se registraron las mayores precipitaciones, aunque dicho retroceso no llega a ser muy significativo, y hacia el sur se manifiesta un avance de la disminución de reservas, como es el caso del Sudeste, donde pasamos de tener reservas escasas a condiciones de sequía. El resto de la región se mantuvo sin cambios. ESCENARIO: La semana comprendida entre el jueves 13 y el miércoles 19 de noviembre tendrá como característica relevante un muy importante descenso de temperatura durante el sábado y domingo en toda la región GEA, pasando de temperaturas mínimas que se mantendrán entre 15 y 18° C durante los primeros días de la semana a valores inferiores a los 10° C. Los valores máximos, mostrarán un descenso más marcado aún, ya que de valores superiores a los 30° C, se pasará a máximas inferiores a los 20° C durante el domingo. Luego, hacia fines del período, las temperaturas se irán reestableciendo nuevamente en valores cercanos a los 30° C. Con respecto a las precipitaciones, no se esperan acumulados importantes a lo largo de los próximos siete días y el único momento en que se pueden registrar lluvias es durante la tarde del sábado y primeras horas del domingo, cuando un sistema frontal frío haga su pasaje por la región GEA. Este sistema frontal será el responsable del mencionado descenso térmico y también provocará una rotación del viento al sector Sur, con un importante aumento de la intensidad, que luego, a partir de la tarde del lunes, irá disminuyendo y rotando al sector Este.

www.bcr.com.ar/gea

MAPA DE AGUA EN EL SUELO

Porcentaje de agua útil al 6/11/08

Los datos mencionados surgen del informe especial del GEA (Guía Estrategia para el Agro) de la BCR que estima la producción de la campaña triguera 2008/09 "dentro del rango de 9,5 y 10,5 millones de toneladas. Esto significa un retroceso interanual significativo. Además de la histórica sequía, la falta de inversión quebró la tendencia de crecimiento, y la menor fertilización aplicada también le está haciendo mella a la producción unitaria".

La caída en la producción tendrá su impacto directo sobre el saldo exportable de trigo frente a la seguridad que tiene la industria local para obtener el grano para comercializar internamente y también exportar con "valor agregado".

El balance inicial de la campaña, baja producción y menores exportaciones, no hace más que demostrar que el trigo en Argentina necesita de incentivos productivos que le devuelvan hectáreas e interés hacia los productores que toman el riesgo de apostar a un grano muy intervenido.

MAIZ

El maíz local no encuentra el piso

El mercado argentino de maíz encuentra poco interés de la demanda y pronto contará con poca información respecto la comercialización.

El 22/10 fue el último informe que publicó la SAGPyA sobre compras, ventas y embarques del sector exportador y compras de la industria.

La ausencia de esta información limita al análisis que realizan todos los participantes en el

mercado agrícola.

Hasta esa fecha el sector exportador había declarado compras de maíz por 15,6 millones de toneladas que superaban las 14,7 millones de ventas efectivas al exterior.

Estas últimas como vimos en el gráfico expuesto la semana anterior mostraron un patrón de embarque distinto a otros años, donde en el presente se concentró en los momentos de la cosecha con un pico durante el mes de julio.

En la actualidad son pocos los barcos que están llegando a las terminales para cumplir los negocios. En el acumulado de los embarques del año comercial se registran 13,3 millones de tn de maíz que ya están en destino.

Mientras que, según informes de empresas navieras, para los próximos quince días se espera el arribo de barcos para cargar unas 160.000 tn con destino variado.

También vale recordar que hasta el 6/6 se contaba con un informe semanal sobre los compromisos externos de maíz y trigo que discriminaba los volúmenes vendidos por país de destino.

Esta era una información muy valiosa que pasó al olvido igual que lo podría hacer el resto de la información que publicaba la SAGPyA.

Con el último registro de compras se desprende que el sector exportador tiene una posición comprada en el mercado de maíz que aleja el interés de realizar nuevos negocios si no pueden realizar nuevas exportaciones.

Los precios, como consecuencia, no dejan de bajar. En la semana el maíz con entrega mostró una caída de \$ 20 respecto de la semana anterior para quedar ofrecido a \$ 290 para entrega desde el 20/11 y a \$ 300 para realizar fijaciones de contratos realizados anteriormente.

El último precio ofrecido fue inferior a los \$293 que el gobierno oportunamente estableció como precio de abastecimiento para el pago de las compensaciones a las industrias que utilizan al maíz como insumo.

La caída de los precios sería favorable para el gobierno mientras que perjudica al productor que asume el riesgo de producir maíz con altos costos y bajos precios.

Para el maíz nuevo esta semana se escucharon ofertas de los exportadores para cerrar negocios anticipados con entrega en marzo/abril. La primera oferta fue de u\$s 100 el miércoles, mejoró hasta los u\$s 102 el jueves y cerró a u\$s 100 el viernes.

Estos valores están por debajo de los u\$s 113 que puede negociarse el maíz abril en el ROFEX pero sin poder ser comparados con los valores teóricos que surgen a partir del precio FOB que tiene el maíz argentino en el mercado.

Los únicos precios FOB que se conocen son vendedores para diciembre a u\$s 156,30 que coincide con el precio FOB mínimo oficial de u\$s 156 que estableció la SAGPyA.

Con estos precios se llega a un FAS teórico de casi u\$s 110 que supera los valores ofrecidos por los exportadores aunque el valor de mercado de la SAGPyA alcance los \$ 363.

Igualmente, todos los valores que se pueden encontrar en el mercado están lejos de poder demostrar el comportamiento externo frente a la imposibilidad de realizar nuevas exportaciones. Las cuales solo llegaran cuando el gobierno ajuste la matriz de seguridad alimentaria del maíz o comprenda que se pueden realizar ventas

Evolución precios MAIZ CBOT-CAC Rosario



externas anticipadas aunque recién se esté sembrando el maíz nuevo.

Según datos de la SAGPYA hasta el jueves se había sembrado el 70% de las 3,37 millones de hectáreas previstas para el cereal, mejorando tres puntos porcentuales en la semana pero aún debajo un 7% respecto del año anterior.

La evolución de los cultivos es favorable aunque algunos lotes fueron afectados por las condiciones climáticas. Mientras tanto, algunos suelos de la principal región agrícola del país necesitan recargar sus niveles de humedad.

En las principales regiones productoras del cereal las plantas se desarrollaban con buen ritmo y en su mayoría presentaban condiciones entre buenas y muy buenas. Sin embargo, en algunas delegaciones de Córdoba, "el granizo del fin de semana provocó daños en una importante superficie destinada a este cultivo".

Menos producción en EEUU pero con menos demanda

La semana para el maíz estadounidense comenzó con mejores precios por los nuevos datos que publicó el USDA en su reporte mensual.

El organismo oficial estadounidense estima que la producción de maíz 2008 alcanzará las 305,2 millones de tn, debajo del informe anterior ajustado de octubre de 305,7 millones y de las estimaciones promedio de los analistas de 306,7 millones.

La caída en la cosecha se produce por un leve ajuste a la baja en los rendimientos promedio aunque los analistas esperaban un rinde aún mayor dado que el avance de la cosecha mostraba buenos registros

iniciales.

Igualmente los datos señalan que Estados Unidos tendrá la segunda mayor cosecha de maíz luego del registro del año anterior.

A nivel global, el pequeño ajuste bajista del país del norte fue compensado con aumentos en algunos países de Asia que lleva la producción mundial del cereal a 781,36 millones de tn mientras que la demanda muestra un recorte en el uso para forraje.

Se espera que la menor demanda aumente los stocks finales del cereal, pasan de 105,57 millones de tn a 110,12 millones pero aún muy por debajo de los 126,47 millones del año pasado.

El balance global no hace más que reflejar la situación en Estados Unidos que tiene una menor producción así como la proyección bajista de Argentina y Brasil.

Para nuestro país la cosecha de maíz 2008/09 se proyecta en 18 millones de tn, 1 millón debajo del reporte anterior y de los

20,85 millones de la campaña precedente.

Una menor producción local recorta el saldo exportable, además del actual cierre de las ventas externas, pudiendo Estados Unidos aprovechar la situación.

Aunque esta semana China informó que eliminará los impuestos a la exportación de granos para la campaña por el incremento en la producción de maíz y trigo y la reducción de la demanda interna.

Estas medidas harán más difícil la colocación de maíz estadounidense en el mercado asiático, pero los guarismos oficiales de exportación estadounidense también muestran un importante recorte de esta demanda para el 2008.

Las inspecciones de embarque y las ventas semanales de maíz no hacen más que mostrar registros inferiores al año pasado a la misma fecha.

La menor demanda de exportación no es compensada con los demás componentes de demanda, es decir, que los stocks finales volvieron a ser aumentados en el reporte: pasaron de 27,6 millones de tn a 28,55 millones actuales.

El incremento en las reservas finales mejora la relación stock/consumo del maíz hasta el 9% pero aún en los niveles mínimos de los últimos 13 años.

Con menores existencias no se ajustó el volumen que se destina para la fabricación de etanol. Este destino no hace más que atar el comportamiento de los precios del maíz a los mercados energéticos.

La oscilación del precio del petróleo no hace más que contagiar al maíz. Muchos inversores ven en la caída del petróleo y los demás mercados una profundización de la crisis financiera en toda la economía global.

Se estima que un periodo recesivo tendrá efecto en la demanda de muchos productos. La industria está comprando maíz solo para cubrir sus necesidades más inmediatas.

La empresa VeraSun, que es la segunda productora de etanol en EEUU, se declaró en cesación de pagos la semana pasada y en la presente informó que las pérdidas del año serán cuatro veces mayores a las previstas, lo que resulta un claro indicador de la situación en la que están los productores de etanol en EEUU.

La caída del petróleo impacta directamente en la rentabilidad de estas empresas aunque los precios del maíz también muestran bajas por la presión de la cosecha.

Según el USDA el 71% del maíz estaba recolectado al domingo pasado, superando el 65%/70% de las estimaciones de mercado pero por debajo del 92% del año anterior y el 88% del promedio de los últimos cinco años.

En la semana hubo lluvias y nevadas que retrasaron aún más la recolección del maíz pero se espera una recuperación en la próxima cuando el clima será mas seco y beneficioso para los cultivos.

El avance de la cosecha es un elemento que limita la posible recuperación de los precios futuros del maíz, aunque toda la atención está puesta en el impacto de la crisis económica en la demanda.

OLEAGINOSOS

Ligera baja en el mercado local

Casi al unísono que los precios en el mercado de Chicago, se movieron los precios de la soja local en los dos primeros días de la semana. En la rueda del lunes, las compras de fondos en el CBOT ayudaron a que los futuros de soja subieran unos 10 dólares por tonelada. Eso permitió que los vendedores pidieran más por la soja, frente a compradores que mostraban necesidad por hacerse del grano. Así fue cómo se llegó a pagar \$770 por la soja disponible.

El martes, la caída externa disminuyó los precios ofrecidos inicialmente por las industrias locales. De todas maneras, la necesidad de algunas de las plantas es un limitante en las bajas y finalmente terminaron saliendo lotes a \$720.

Esta situación es percibida por los productores, quienes tienen un buen volumen de granos en su poder y cuando los valores externos descienden, esperan a que los precios mejoren para ingresar mas mercadería al circuito comercial. En esos momentos la negociación se hace lenta y las ofertas llegan sobre el final de la jornada, muy cercano al cierre del CBOT.

Así se suceden los días, con la volatilidad externa tratando de marcar los días positivos y los negativos en la plaza doméstica, aunque con relativo éxito para estos últimos.

Después de los \$720 del martes, los precios de la soja aumentaron levemente hasta tocar los \$730, valor que se mantuvo hasta este viernes.

En términos de dólar, de jue-

ves a viernes la soja perdió casi un 3% de su valor. Expresado en pesos, la ligera devaluación de nuestra moneda hace que el retroceso en el precio de la oleaginosa se vea neutralizado.

La evolución de nuestra soja en dólares tiene que ver con el frente exportador. Si se observa la evolución de los precios FOB del complejo soja, se advertirá que acumularon una pérdida semanal del 3% en grano, del 2,3% en aceite y del 2% en harina de soja; todo para el embarque cercano.

En el caso del grano, las primas FOB se han mantenido estables y sin variación en esta semana, aunque son sustancialmente superiores a las del año pasado para igual fecha. Por lo tanto, el valor lleno conseguido está reflejando, básicamente, la caída del mercado referente de Chicago. Nuestro grano, merced a la renuencia a vender de los productores y los contramárgenes que enfrenta la exportación para el embarque actual, exhiben un mercado FOB firme.

Tanto la exportación industrial como la del grano siguen exhibiendo contramárgenes. A este jueves, un FOB soja de US\$ 349 se traducía en un FAS teórico de casi US\$ 215, mientras que los US\$ 694 del FOB de aceite y US\$ 301,75 del FOB del pellets significaban un FAS teórico de US\$ 214,50. Prácticamente en los mismos niveles.

Fue el segmento de mercado de la soja nueva, la May'09, el más castigado en la oleaginosa. Los precios sufrieron un fuerte recorte en la semana, ya que luego de escucharse US\$ 200 por tonelada el día lunes, los precios ofrecidos empezaron a bajar. Se llegó así al jueves con ofertas de US\$ 185, 13 dólares por debajo del viernes 7 de noviembre. Este viernes se volvió a los u\$s 200.

Leve mejora hacia el cierre pero continua la incertidumbre en el mercado

Esta semana comenzó con el anuncio de China de un paquete de estímulo económico por us\$ 586.000 millones con el objetivo de incrementar la demanda interna como respuesta a la crisis financiera mundial. El anuncio provocó una ola de optimismo en todos los mercados, especialmente en el complejo oleaginoso, ya que China es el principal comprador de soja a nivel mundial. En realidad, es un paquete de ayuda doméstico, para que no se vean perjudicados los productores chinos por la baja de los precios internacionales y para estimular el crecimiento, la demanda y el consumo interno.

Sin embargo, y como era de esperar, la tendencia alcista no pudo mantenerse por mucho tiempo ya que los factores negativos continuaban prevaleciendo sobre las expectativas y los temores por el futuro de la economía a nivel mundial siguen dominando la escena: cada vez son mayores los datos que anticipan una recesión global, la cual es probable que sea más dura de lo esperado.

Asimismo, las fuertes caídas en los precios del petróleo reflejan que aún predomina la incertidumbre y que los mercados no están convencidos de los efectos que tendrán las medidas adoptadas por los gobiernos. Todo indica que la posible reducción en la demanda es un hecho cada vez más cierto. Así, esta semana el petróleo cayó por debajo de los us\$ 60 el barril por primera vez en más de veinte meses. El barril perdió más de un 60% de su valor desde su máximo histórico de más de us\$ 147 dólares alcanzado en julio. El mercado ahora está a la expectativa de que la OPEP en su próxima reunión el 29 de noviembre decida un nuevo recorte de la producción de petróleo, lo cual podría impulsar a los valores de todas las commodities.

Sin embargo, y coincidiendo con la opinión de varios analistas del mercado, consideramos que todo dependerá de la situación financiera de Estados Unidos, donde se originó la crisis y donde aún no se llegó a una solución.

Entre los datos fundamentales relevantes, el Departamento de Agricultura de Estados Unidos publicó su informe de Oferta y Demanda Mundial, en el cual recortó su pronóstico de producción de soja del ciclo 2008/2009 del país norteamericano y mantuvo sin cambios las cifras de los stocks finales y de exportaciones. En el siguiente cuadro se observan los nuevos valores:

	Nov-08	Oct-08
Producción	79,5	80,0
Exportación	27,8	27,8
Crushing	47,5	47,9
Stock Final	5,6	5,6

Analicemos un poco estos datos. Por el lado de la producción, el efecto debería haber sido alcista para los precios, sin embargo, el recorte no fue sorpresa para el mercado que esperaba una reducción aún mayor. La menor cifra es resultado de una caída en los rindes: 39,3 bushels por acre comparados con los 39,5 bushels por acre del mes pasado. Asimismo, al reducir las cifras de crushing los stocks finales se mantuvieron sin cambios, también dentro de las expectativas del mercado. Como consecuencia, el informe tuvo un

impacto prácticamente neutral sobre los precios de la oleaginosa.

Más allá de la merecida atención que requieren los factores externos, las miradas ahora están puestas sobre las producciones de Sudamérica y sobre el consumo, especialmente por parte de China (motor de la demanda de granos). Al respecto, las estimaciones del USDA mostraron lo siguiente:

	Nov-08	Oct-08
<i>Argentina</i>		
Producción	50,5	50,5
Exportación	15,2	14,4
<i>Brasil</i>		
Producción	60	62,5
Exportación	27,5	27,2
<i>China</i>		
Importación	36	36

De estos datos, sólo tuvo un impacto transitorio (alcista) sobre las cotizaciones la menor producción estimada de Brasil. Además, es importante destacar que las importaciones de octubre de China bajaron un 25% respecto al año anterior y según datos de la Aduana local, caerían un 48% en relación al nivel de compras de septiembre.

Por otro lado, las cifras sobre inspecciones de exportaciones de esta semana no fueron tan optimistas: totalizaron 33,8 millones de bushels disminuyendo 17,7 millones de bushels respecto del informe previo y por debajo del rango esperado por los analistas entre 41 y 49 millones de bushels. Asimismo, los precios el viernes después de haber mostrado leves mejoras, volvieron a caer presionados por las pesimistas cifras de exportaciones semanales. Según los datos del USDA, las ventas actuales fueron de 478.300 toneladas métricas, bajando un 47% respecto de la semana previa y un 53% menos que el promedio de las últimas cuatro semanas. Estas cifras fueron inferiores a las esperadas por el mercado entre 550.000 y 750.000 toneladas métricas. Para los subproductos, las ventas se encontraron dentro de lo esperado por el mercado y totalizaron 124.400 toneladas métricas para la harina y 6.300 toneladas métricas para el aceite.

No obstante, el cierre de la semana fue levemente alcista para los

precios de la oleaginosa. Salvo la posición más cercana que bajó un 1% respecto de la jornada previa, el resto de las posiciones finalizaron con subas de 0,2% en promedio impulsadas por tardías compras de los fondos. Las variaciones para los futuros de harina también fueron positivas, subieron un 0,7% en promedio respecto del jueves mientras que el aceite finalizó con bajas del 0,93% en promedio en todas sus posiciones. Sin embargo, los valores de la soja cayeron un 2,9% en promedio respecto del viernes pasado y un 17% en promedio si los comparamos con la misma fecha del año anterior.

Por último, y como un factor a tener en cuenta de aquí en adelante, la mayor parte de la cosecha mundial de soja 2009 está en proceso de siembra y sujeta a riegos climáticos, aunque por el momento las condiciones son favorables. La siembra de Brasil alcanzó esta semana el 52% del área total estimada. Otro dato a considerar son los posibles resultados de la reunión del G-20 este fin de semana, cuyo objetivo es debatir entre los mandatarios de países desarrollados y economías emergentes medidas para enfrentar la crisis internacional, cuyos efectos están provocando la creciente volatilidad en todos los mercados.

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

Biblioteca Germán M. Fernández

Horario de atención
Correo electrónico
Dirección
Tel.

Lunes a Viernes 10:00 a 17:00 hs
bib@bcr.com.ar
Córdoba 1402, 1° Piso - S2000AWV Rosario
(0341) 213471/8 - Interno: 2235

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	07/11/08	10/11/08	11/11/08	12/11/08	13/11/08	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro	425,00	424,00	421,00	402,00	399,90	414,38	632,18	-34,5%
Maíz duro							374,98	
Girasol			670,00		650,00	660,00	1.413,81	-53,3%
Soja	749,90	770,00	729,00	729,90	730,00	741,76	881,36	-15,8%
Mijo								
Sorgo			270,00			270,00		
Bahía Blanca								
Trigo duro	423,00	420,00	420,00	420,00	398,00	416,20	630,15	-34,0%
Maíz duro								
Girasol	635,00	650,00	655,00	645,00	635,00	644,00	1.266,54	-49,2%
Soja	740,00	750,00	720,00	720,00		732,50	888,87	-17,6%
Córdoba								
Trigo Duro	424,60	422,80	421,40	419,00	408,50	419,26	616,05	-31,9%
Soja								
Santa Fe								
Trigo								
Buenos Aires								
Trigo duro	450,00	448,60	438,90	424,00	409,00	434,10	698,79	-37,9%
Maíz duro								
Girasol		650,00		645,00	635,00	643,33	1.413,81	-54,5%
Soja								
Trigo Art. 12							700,64	
Maíz Consumo								
BA p/Quequén								
Trigo duro	433,60	430,00	430,00	424,00	418,80	427,28	609,48	-29,9%
Maíz duro					295,00	295,00		
Girasol	635,00	650,00	655,00	645,00	635,00	644,00	1.261,72	-49,0%
Soja	720,00	730,00	700,00	700,00	690,00	708,00		

* 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	10/11/08	11/11/08	12/11/08	13/11/08	14/11/08	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)	310,0	300,0	290,0	290,0	280,0	310,0	-9,68%
Aceites (s)							
Girasol crudo		1.848,0	1.848,0	1.848,0	1.823,0	1.650,0	10,48%
Girasol refinado		2.343,0	2.343,0	2.343,0	2.320,0		
Lino							
Soja refinado		1.980,0	1.980,0	1.980,0	1.955,0		
Soja crudo		1.584,0	1.584,0	1.584,0	1.524,0	1.600,0	-4,75%
Subproductos (s)							
Girasol pellets (Cons Dna)					347,0	410,0	-15,37%
Soja pellets (Cons Dársena)					700,0	710,0	-1,41%

(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	10/11/08	11/11/08	12/11/08	13/11/08	14/11/08	Var.%	07/11/08
Trigo										
Exp/Timbúes	C/Desc.	Cdo.	M/E	425,00	420,00	400,00	400,00	395,00	-7,1%	425,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	420,00	420,00	400,00	395,00	390,00	-8,2%	425,00
Exp/Ramallo	C/Desc.	Cdo.	M/E	420,00	420,00	400,00	395,00	390,00	-7,1%	420,00
Exp/SM	Desde 20/11	Cdo.	M/E		420,00	410,00	400,00			425,00
Exp/SM	Hasta 30/11	Cdo.	M/E	425,00	420,00	400,00	395,00	390,00		
Exp/GL	Desde 17/11	Cdo.	M/E				400,00	395,00		
Exp/PA	Fijaciones	Cdo.	M/E	425,00	420,00					420,00
Exp/Lima	Hasta 30/11	Cdo.	M/E					390,00		
Exp/SM	Dic/Ene'09	Cdo.	M/E	u\$s 125,00	120,00	120,00	120,00	117,00	-6,4%	125,00
Maíz										
Exp/SM	Desde 20/11	Cdo.	M/E	310,00	300,00	300,00	300,00	290,00	-6,5%	310,00
Exp/PA	Fijaciones	Cdo.	M/E	290,00				300,00	3,4%	290,00
Exp/SM	Fijaciones	Cdo.	M/E	320,00	300,00	300,00	300,00	300,00	-3,2%	310,00
Exp/SM-PA	Mar/Abr'09	Cdo.	M/E	u\$s		100,00	100,00	100,00		
Exp/SL	Mar/Abr'09	Cdo.	M/E	u\$s		100,00	102,00	100,00		
Exp/AS	Mar/Abr'09	Cdo.	M/E	u\$s				100,00		
Sorgo										
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E				260,00			
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E		250,00	250,00	260,00			
Exp/SM	Desde 20/11	Cdo.	M/E		250,00	250,00	250,00	260,00		
Exp/PA	Fijaciones	Cdo.	M/E				270,00	270,00		
Exp/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E	250,00	250,00	250,00				260,00
Soja										
Fca/Timbúes	C/Desc.	Cdo.	M/E	750,00	720,00	730,00	730,00	730,00	-1,4%	740,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	770,00	720,00	730,00	710,00	710,00	-5,3%	750,00
Fca/SL-SJ-VGG-Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	750,00	720,00	720,00	710,00	710,00	-4,1%	740,00
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	750,00	720,00	720,00	710,00	730,00	-1,4%	740,00
Exp/Lima	Hasta 21/11	Cdo.	M/E	735,00	705,00	705,00	695,00	695,00	-4,1%	725,00
Fca/Tim-GL	May'09	Cdo.	M/E	u\$s 200,00	194,00	196,00	185,00	195,00	-1,5%	198,00
Exp/SM-AS	May'09	Cdo.	M/E	u\$s				200,00		
Girasol										
Fca/Ric-Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	650,00	670,00	660,00	650,00	640,00	-1,5%	650,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	655,00	670,00	660,00	650,00	635,00	-3,1%	655,00
Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo.	M/E	610,00	630,00	620,00	610,00	600,00	-1,6%	610,00
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Flt/Cnflt	650,00	670,00	660,00	650,00	640,00	-1,5%	650,00
Fca/Reconquista	Dic/Ene'09	Cdo.	M/E	u\$s 185,00	185,00	185,00	185,00	185,00	0,0%	185,00
Fca/Junin	Mar'09	Cdo.	M/E	u\$s	185,00	185,00	185,00	185,00		

(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.

PRECIOS NACIONALES - MERCADO DE FUTUROS Y OPCIONES DE ROSARIO

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	10/11/08			11/11/08			12/11/08			13/11/08			14/11/08			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
AGRÍCOLAS En US\$ / Tm																
IMR042009	114,00	113,70	113,70	112,50	112,00	112,50	115,00	110,00	113,40	112,50	112,50	112,50	113,00	112,50	112,80	-1,05%
ISR052009	220,70	218,00	219,40	216,60	214,00	216,20	216,20	211,50	213,50	215,30	211,00	213,20	214,50	212,00	214,50	-2,28%
ITR012009	130,00	129,00	129,00	126,00	124,70	125,00	123,50	120,50	122,00	122,00	119,00	119,00	117,00	116,50	116,50	-11,34%
SOJ052009	223,00	220,00	220,00	222,00	216,60	219,50	217,00	214,50	217,00	218,50	218,50	218,50	216,00	215,50	216,00	-1,73%
556.159	Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)						2.876.483			Interés abierto en contratos						

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	10/11/08			11/11/08			12/11/08			13/11/08			14/11/08			var. sem.
	máx	mín	última													
FINANCIERO En \$ / US\$																
EMT081114										3,330	3,328	3,328				
EMT081219										3,550	3,550	3,550	3,530	3,530	3,530	
DLR112008	3,3350	3,3190	3,3200	3,3200	3,3000	3,3200	3,3250	3,3150	3,3250	3,3340	3,3240	3,3320	3,3300	3,3240	3,3240	-0,33%
DLR122008	3,4090	3,3900	3,3900	3,3900	3,3800	3,3880	3,3920	3,3800	3,3900	3,4000	3,3930	3,3980	3,3980	3,3890	3,3900	-0,64%
DLR012009				3,4300	3,4200	3,4300	3,4500	3,4310	3,4450	3,4500	3,4480	3,4500	3,4500	3,4420	3,4420	-0,89%
DLR022009	3,4900	3,4760	3,4760	3,4660	3,4600	3,4630	3,4900	3,4800	3,4870	3,5010	3,4950	3,4950	3,4990	3,4850	3,4880	-0,63%
DLR032009	3,5300	3,5100	3,5100	3,5150	3,5090	3,5150	3,5370	3,5350	3,5350	3,5600	3,5400	3,5400	3,5300	3,5300	3,5300	-0,56%
DLR042009	3,5800	3,5300	3,5500	3,5500	3,5400	3,5400	3,5750	3,5650	3,5680	3,5930	3,5780	3,5780	3,5800	3,5550	3,5650	-0,75%
DLR052009	3,6300	3,5800	3,5800	3,5800	3,5800	3,5800	3,6000	3,5800	3,5850	3,6000	3,6000	3,6000	3,6100	3,5940	3,6100	-0,14%
DLR062009				3,6300	3,6060	3,6190	3,6130	3,6100	3,6100	3,6450	3,6350	3,6450	3,6370	3,6260	3,6370	-0,36%
DLR072009													3,6650	3,6600	3,6600	
DLR082009	3,6900	3,6900	3,6900	3,6800	3,6700	3,6800	3,6900	3,6660	3,6660				3,6600	3,6600	3,6600	
DLR092009	3,7200	3,7000	3,7200	3,7150	3,7150	3,7150	3,7150	3,6900	3,7100	3,7250	3,7250	3,7250	3,7200	3,7150	3,7200	-0,80%
DLR102009	3,7500	3,7300	3,7300										3,7500	3,7400	3,7450	
DLR112009										3,8800	3,8800	3,8800				
DLR032010							3,8630	3,8630	3,8630	3,9100	3,9100	3,9100	4,0200	4,0200	4,0200	

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	10/11/08	11/11/08	12/11/08	13/11/08	14/11/08	var.sem.
FINANCIEROS En \$ / US\$								
ECU112008		2.374	4,245	4,155	4,150	4,160	4,225	-1,40%
DICP112008		15	48,000	46,000	45,000	43,000	41,000	-16,33%
DICP122008		30	49,000	47,000	46,000	44,000	42,000	-15,66%
EMT081114	2.000					3,325	3,309	
EMT081219	5.000	2.000				3,550	3,530	
DLR112008	226.184	480.003	3,320	3,320	3,324	3,332	3,324	-0,39%
DLR122008	119.200	341.508	3,390	3,388	3,390	3,398	3,391	-0,62%
DLR012009	18.582	255.418	3,440	3,430	3,443	3,449	3,441	-0,92%
DLR022009	25.202	244.000	3,476	3,463	3,487	3,495	3,488	-0,63%
DLR032009	24.798	258.944	3,520	3,515	3,535	3,540	3,533	-0,48%
DLR042009	51.689	261.338	3,537	3,538	3,567	3,578	3,571	-0,67%
DLR052009	39.287	245.401	3,580	3,580	3,606	3,600	3,600	-0,41%
DLR062009	6.033	240.000	3,615	3,607	3,636	3,645	3,637	-0,36%
DLR072009	5.110	210.000	3,645	3,645	3,670	3,665	3,660	-0,54%
DLR082009	6.310	118.098	3,690	3,671	3,690	3,690	3,670	-1,08%
DLR092009	12.260	162.500	3,715	3,715	3,710	3,725	3,720	-0,40%
DLR102009	6.400	11.965	3,750	3,750	3,749	3,749	3,745	-0,40%
DLR112009	6	6	3,800	3,800	3,800	3,800	3,796	-0,37%
DLR032010	2.002	17.103	3,940	3,940	3,940	3,940	4,020	1,77%
AGRÍCOLAS En US\$ / Tm								
IMR122008		171	101,50	99,50	99,50	95,00	95,00	-6,86%
IMR042009	95	410	115,00	112,50	113,00	113,00	113,00	-0,62%
IMR072009		6	118,50	116,00	116,50	116,50	116,50	-0,60%
ISR012009		33	235,00	227,00	224,00	224,00	224,00	-2,40%
ISR032009		36	232,00	226,70	223,60	223,60	223,60	-2,78%
ISR052009	1.242	2052	221,50	216,60	213,50	213,20	214,50	-2,28%
ISR072009		4	224,50	219,60	216,50	216,20	217,50	-2,25%
ITR012009	87	303	129,00	125,00	122,00	120,00	117,00	-10,96%
ITR032009		2	139,00	135,00	132,00	128,00	125,00	-11,60%
ITR072009		2	149,00	145,00	142,00	136,00	133,00	-11,57%
MAI042009			115,30	113,00	113,00	113,00	114,00	
SOJ000000		20	235,50	230,00	228,50	228,00	228,00	-1,08%
SOJ112008			235,50	230,00	228,50	228,00	228,00	-1,08%
SOJ012009		8	238,00	233,00	230,00	230,00	230,00	-1,29%
SOJ052009	114	868	224,00	219,50	215,90	216,00	217,30	-2,12%
TRI122008		10	129,00	125,00	124,00	123,30	119,40	-8,79%
TRI012009			129,00	125,00	123,00	120,00	117,00	-11,63%
TOTAL			2.850.209					

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⁾	10/11/08	11/11/08	12/11/08	13/11/08	14/11/08
CALL									
IMR042009	120	call	12	10	6,500				
ISR052009	240	call	20	164		9,000			
ISR052009	248	call		40					
ISR052009	256	call	36	48		5,700			
ISR052009	272	call	20	24		3,400			
DLR042009	3,40	call	400	210					0,234
DLR042009	3,72	call	4.050	5699			0,002		0,070
DLR052009	3,45	call	10	10					
DLR052009	4,14	call	10	10					

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	10/11/08	11/11/08	12/11/08	13/11/08	14/11/08	var.sem.
TRIGO B.A. 01/2009	46.700	2.308	127,50	125,20	124,50	118,50	116,60	-11,67%
TRIGO B.A. 03/2009	22.700	968	136,00	134,50	134,00	127,10	124,80	-10,54%
TRIGO B.A. 05/2009	300	32	142,50	139,00	138,00	131,20	129,00	-11,03%
TRIGO B.A. 07/2009	3.600	43	149,50	145,50	141,50	134,60	132,80	-12,63%
TRIGO B.A. 01/2010		6	137,50	136,50	136,50	129,60	128,00	-9,86%
TRIGO I.W. 01/2009				99,00	99,00	99,00	99,00	
TRIGO Q.Q. 01/2009	3.300	46	99,00	99,00	98,00	97,50	97,50	-1,52%
TRIGO Q.Q. 03/2009							98,00	
MAIZ ROS 12/2008	14.100	705	103,00	98,50	97,50	97,60	98,00	-5,31%
MAIZ ROS 04/2009	8.600	1.230	115,00	114,00	112,50	113,80	116,00	2,20%
GIRASOL ROS 03/2009		26	219,00	219,00	219,00	214,00	214,00	-2,28%
SOJA ROS 11/2008	23.100	493	236,00	231,00	228,50	228,20	228,20	-1,00%
SOJA ROS 12/2008			238,00	233,00	230,50	230,20	230,20	-0,99%
SOJA ROS 01/2009	17.000	840	238,00	233,00	230,00	229,20	229,50	-1,71%
SOJA ROS 04/2009			226,30	220,10	217,90	216,70	218,50	-2,02%
SOJA ROS 05/2009	83.600	5.109	224,30	218,10	215,90	214,70	216,50	-2,04%
SOJA ROS 07/2009		22	227,50	221,30	219,00	218,00	219,80	-1,96%
SOJA ROS 09/2009			229,50	223,30	221,00	220,00	221,80	-1,95%
SOJA CHA 11/2008	800	2	90,00	90,00	90,00	90,00	90,00	

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

En tonelada

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	10/11/08	11/11/08	12/11/08	13/11/08	14/11/08	var.sem.
Trigo BA Inm./Disp			450,00	450,00	450,00	435,00	416,00	-8,57%
Maiz BA Inm./Disp.			350,00	335,00	335,00	330,00	325,00	-9,72%
Soja Ros Inm/Disp.			765,00	750,00	750,00	740,00	740,00	-1,33%
Soja Fab. Ros Inm/Disp			765,00	750,00	750,00	740,00	740,00	-1,33%

MATBA. Operaciones en dólares

En tonelada

Posición	10/11/08			11/11/08			12/11/08			13/11/08			14/11/08			var. sem.
	máx	mín	última													
TRIGO B.A. 01/2009	130,0	127,5	129,0	127,0	124,0	126,0	124,5	121,0	123,0	122,0	118,5	118,5	117,6	115,8	116,6	-11,5%
TRIGO B.A. 03/2009	137,0	136,0	137,0	137,0	133,5	137,0	134,2	131,0	133,0	131,5	127,0	127,0	125,5	124,3	124,8	-10,5%
TRIGO B.A. 05/2009	143,5	143,5	143,5													
TRIGO B.A. 07/2009				148,0	145,0	145,0	142,0	142,0	142,0	137,0	135,0	135,0	132,8	132,8	132,8	
TRIGO Q.Q. 01/2009							98,0	98,0	98,0	98,0	98,0	98,0	97,0	97,0	97,0	
TRIGO Q.Q. 03/2009													98,0	98,0	98,0	
MAIZ ROS 12/2008	103,0	102,0	102,0	99,0	98,5	99,0	98,5	96,5	97,0	97,6	96,5	97,6	98,0	97,5	98,0	-4,9%
MAIZ ROS 04/2009	116,0	114,0	116,0	113,0	113,0	113,0	113,0	112,0	112,0	113,5	113,0	113,5	116,0	116,0	116,0	3,6%
SOJA ROS 11/2008	237,0	231,0	237,0	231,0	229,5	230,0	231,0	227,0	228,5	229,0	227,5	228,0	228,2	227,0	227,5	-1,9%
SOJA ROS 01/2009	239,0	233,0	239,0	233,0	230,8	232,0	232,0	228,0	230,0	230,0	228,1	229,5	229,0	228,0	229,0	-2,6%
SOJA ROS 05/2009	225,0	219,5	224,5	219,0	215,5	219,0	217,8	213,5	215,5	217,5	213,0	215,5	216,5	214,0	216,5	-2,8%
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	10/11/08	11/11/08	12/11/08	13/11/08	14/11/08	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River								
Precio FOB	Spot	197,00	195,00	195,00	195,00	193,00	197,00	-2,03%
Precio FAS		131,91	130,53	130,80	130,81	129,44	131,92	-1,88%
Precio FOB	Dic'08	v 197,00	v 196,00	v 197,00	v 195,00	v 195,00	v 200,00	-2,50%
Precio FAS		131,91	131,53	132,80	130,81	131,44	134,92	-2,58%
Precio FOB	Ene'09	v 200,00	v 200,00	v 200,00	v 198,00	v 198,00	v 200,00	-1,00%
Precio FAS		134,91	135,53	135,80	133,81	134,44	134,92	-0,36%
Maíz Up River								
Precio FOB	Spot	161,00	154,00	154,00	156,00	156,00	158,00	-1,27%
Precio FAS		113,12	107,96	107,97	109,48	109,57	110,87	-1,17%
Precio FOB	Dic'08	v 156,88	v 153,24	v 152,55	v 156,29	v 159,54	157,28	1,44%
Precio FAS		110,15	107,20	106,52	109,77	113,12	110,15	2,70%
Precio FOB	Ene'09						v 167,91	
Precio FAS							120,78	
Sorgo Up River								
Precio FOB	Spot	82,00	79,00	79,00	79,00	79,00	80,00	-1,25%
Precio FAS		58,59	56,19	56,19	56,10	56,11	56,90	-1,39%
Precio FOB	Nov'08	v 91,93	v 88,28	v 86,41	v 89,37	v 90,65	v 88,78	2,11%
Precio FAS		68,51	65,47	63,61	66,47	67,75	65,27	3,80%
Soja Up River / del Sur								
Precio FOB	Spot	371,00	361,00	355,00	349,00	349,00	360,00	-3,06%
Precio FAS		228,78	222,76	218,49	214,90	214,90	221,84	-3,13%
Precio FOB	Ene'09	377,46	365,43	v 361,93			367,27	
Precio FAS		235,24	227,19	225,42			229,10	
Precio FOB	Abr'09	348,07	335,94	326,20	331,07	328,22	c 334,19	-1,79%
Precio FAS		205,84	197,70	189,69	196,96	194,12	196,03	-0,97%
Precio FOB	May'09	350,91	338,79	329,05	334,65	331,26	341,18	-2,91%
Precio FAS		208,69	200,55	192,54	200,55	197,15	203,01	-2,89%
Girasol Ptos del Sur								
Precio FOB	Spot	400,00	400,00	400,00	400,00	400,00	400,00	
Precio FAS		230,69	229,57	230,19	230,83	231,42	230,75	0,29%

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

Tipo de cambio de referencia

		10/11/08	11/11/08	12/11/08	13/11/08	14/11/08	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	3,2600	3,2600	3,2650	3,2700	3,2740	0,21%
	vndr	3,3000	3,3000	3,3050	3,3100	3,3140	0,21%
Producto	Der. Exp.						
Trigo	28,0	2,3472	2,3472	2,3508	2,3544	2,3573	0,21%
Maíz	25,0	2,4450	2,4450	2,4488	2,4525	2,4555	0,21%
Demás cereales	20,0	2,6080	2,6080	2,6120	2,6160	2,6192	0,21%
Habas de soja	35,0	2,1190	2,1190	2,1223	2,1255	2,1281	0,21%
Semilla de girasol	32,0	2,2168	2,2168	2,2202	2,2236	2,2263	0,21%
Resto semillas oleagin.	23,5	2,4939	2,4939	2,4977	2,5016	2,5046	0,21%
Harina y Pellets de Trigo	18,0	2,6732	2,6732	2,6773	2,6814	2,6847	0,21%
Harina y Pellets Soja	32,0	2,2168	2,2168	2,2202	2,2236	2,2263	0,21%
Harina y pellets girasol	30,0	2,2820	2,2820	2,2855	2,2890	2,2918	0,21%
Resto Harinas y Pellets	30,0	2,2820	2,2820	2,2855	2,2890	2,2918	0,21%
Aceite de soja	32,0	2,2168	2,2168	2,2202	2,2236	2,2263	0,21%
Aceite de girasol	30,0	2,2820	2,2820	2,2855	2,2890	2,2918	0,21%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	2,2820	2,2820	2,2855	2,2890	2,2918	0,21%

PRECIOS INTERNACIONALES

Trigo

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg: Up River		FOB Golfo de México(2)					
	Emb.cercano	Dic-08	Ene-09	Nov-08	Dic-08	Ene-09	Feb-09	Mar-09	Abr-09
Promedio agosto	304,25	305,00		355,85	357,67	358,98	360,88	362,71	
Promedio setiembre	281,86	282,53		316,87	319,76	322,72	324,22	325,49	328,28
Promedio octubre	232,55	226,37		257,44	258,31	260,94	262,73	264,57	266,32
Semana anterior	197,00	v200,00	v200,00	243,60	245,40	249,60	251,50	253,30	253,69
10/11	197,00	v197,00	v200,00	243,60	245,40	247,50	249,40	251,20	253,61
11/11	195,00	v196,00	v200,00	246,20	248,30	249,70	251,60	253,40	255,52
12/11	195,00	v197,00	v200,00	236,47	250,00	251,70	253,60	255,40	257,36
13/11	195,00	v195,00	v198,00	248,43	250,90	252,80	254,60	256,40	259,20
14/11	193,00	v195,00	v198,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	-2,03%	-2,50%	-1,00%	1,98%	2,24%	1,28%	1,23%	1,22%	2,17%

Chicago Board of Trade(3)

	Dic-08	Mar-09	May-09	Jul-09	Sep-09	Dic-09	Mar-10	Jul-10	Dic-10
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
Promedio octubre	209,41	216,92	221,96	226,76	233,02	240,60	246,55	244,65	252,44
Semana anterior	191,44	199,15	204,30	209,44	217,80	225,61	232,04	231,12	241,04
10/11	191,07	198,70	204,02	209,35	218,35	225,52	231,95	230,48	240,77
11/11	192,27	199,89	205,31	210,45	219,27	227,36	233,24	232,13	242,42
12/11	195,85	203,38	208,80	214,04	223,41	231,49	237,37	236,08	246,00
13/11	197,78	205,31	210,73	215,97	225,43	233,60	239,48	238,38	248,30
14/11	203,66	211,10	216,42	221,57	230,20	238,84	244,35	243,62	253,54
Variación semanal	6,38%	6,00%	5,94%	5,79%	5,69%	5,86%	5,30%	5,41%	5,18%

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 agosto	321,67	329,51	333,28	332,99	335,49	341,99	344,79	345,36	352,29
Promedio setiembre	281,38	288,79	292,90	292,90	295,51	303,13	308,64	308,92	315,50
Promedio octubre	221,93	228,59	233,05	236,12	240,62	247,35	252,69	254,41	259,90
Semana anterior	208,71	214,77	218,63	221,75	226,07	232,87	238,20	240,03	245,73
10/11	206,87	212,66	216,15	219,36	223,68	230,48	235,81	237,64	243,34
11/11	209,81	214,86	219,18	223,77	228,09	234,89	240,22	242,05	247,75
12/11	211,46	216,88	220,47	224,69	229,01	235,81	241,14	242,97	248,67
13/11	212,38	217,89	221,94	225,43	229,74	236,54	241,87	243,71	249,40
14/11	217,99	223,22	227,26	231,12	235,53	242,88	248,21	250,05	255,74
Variación semanal	4,45%	3,93%	3,95%	4,23%	4,19%	4,30%	4,20%	4,17%	4,07%

(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	Sep-08	Oct-08	Nov-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Oct-08	Nov-08
Promedio agosto	162,60					200,37			
Promedio setiembre	157,23	158,14				208,50	197,09		
Promedio octubre	93,50	112,87	95,33					144,21	
Semana anterior	80,00			v88,78					128,60
10/11	82,00			v91,93					141,60
11/11	79,00			v88,28					141,60
12/11	79,00			v86,41					138,20
13/11	79,00			v89,37					136,80
14/11	79,00			v90,65				f/i	f/i
Variación semanal	-1,25%			2,11%					6,38%

Maíz

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg-Up river		FOB Golfo de México(2)					
	Emb cerc	Dic-08	Ene-09	Nov-08	Dic-08	Ene-09	Feb-09	Mar-09	Abr-09
Promedio agosto	217,45			244,86	247,06	249,44	250,76	251,24	
Promedio setiembre	205,23			240,63	242,04	244,36	244,62	245,41	247,70
Promedio octubre	169,50	166,50		184,02	184,48	186,49	186,87	187,30	187,98
Semana anterior	158,00	157,28	v167,91	171,50	169,90	172,20	173,40	173,80	174,25
10/11	161,00	v156,88		174,60	173,00	175,40	176,60	177,00	177,21
11/11	154,00	v153,24		167,02	169,80	172,30	172,70	173,10	173,66
12/11	154,00	v152,55		164,48	167,10	168,60	169,40	170,20	170,95
13/11	156,00	v156,29		174,17	170,10	171,50	172,20	173,00	173,90
14/11	156,00	v159,54		f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	-1,27%	1,44%		1,56%	0,12%	-0,41%	-0,69%	-0,46%	-0,20%

Chicago Board of Trade(5)

	Dic-08	Mar-09	May-09	Jul-09	Sep-09	Dic-09	Mar-10	Jul-10	Dic-10
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
Promedio octubre	162,45	169,31	173,89	178,10	181,21	184,25	189,71	193,74	182,94
Semana anterior	147,83	154,92	159,64	164,17	168,40	173,62	179,23	184,64	173,81
10/11	150,98	158,06	162,89	167,41	171,65	177,16	182,87	187,79	177,55
11/11	147,34	154,23	158,95	163,38	167,51	172,83	178,54	183,46	173,22
12/11	145,47	152,06	156,69	161,02	165,15	170,47	176,17	181,69	170,86
13/11	148,42	154,92	159,34	163,77	167,91	173,32	179,03	184,24	173,32
14/11	149,70	156,29	160,82	165,25	169,38	174,40	180,11	185,33	173,62
Variación semanal	1,26%	0,89%	0,74%	0,66%	0,58%	0,45%	0,49%	0,37%	-0,11%

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

Complejo Girasol

Dólares por tonelada

	Semilla		Pellets		Aceite				
	SAGPyA(1)	SAGPyA(1)	FOB Arg.		SAGPyA(1)	FOB Arg.			
	Emb cerc	Emb cerc	Nov-08	Dic-08	Emb cerc	Dic-08	Ene-09	Mar-09	Abr-09
Promedio agosto	584,00	168,40			1.175,50			1.180,00	
Promedio setiembre	520,00	112,05			1.037,27	998,75		1.066,88	
Promedio octubre	453,18	81,59	93,17	95,00	814,09	715,00		786,91	724,25
Semana anterior	400,00	80,00		95,00	735,00	745,00		758,00	
10/11	400,00	80,00		95,00	740,00	772,50		775,00	
11/11	400,00	80,00		95,00	750,00	752,50		762,50	
12/11	400,00	80,00		95,00	740,00	750,00		760,00	
13/11	400,00	80,00		95,00	740,00	730,00	732,50	742,50	
14/11	400,00	80,00		95,00	720,00	720,00	725,00	722,50	
Var.semanal	0,00%	0,00%		0,00%	-2,04%	-3,36%		-4,68%	

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 agosto					1.327,00		1.313,10	1.338,85	
Promedio setiembre	217,00	204,00		1.125,00	1.168,81	1.100,00	1.164,77	1.190,28	1.140,00
Promedio octubre	157,00	150,27	130,25	993,33		969,50	951,09	957,05	965,00
Semana anterior			126,00	880,00		870,00	860,00	865,00	885,00
10/11			128,00	890,00		885,00	865,00	885,00	905,00
11/11			130,00	885,00		880,00	860,00	870,00	880,00
12/11			125,00	880,00		875,00	855,00	865,00	870,00
13/11			126,00				825,00	830,00	842,50
14/11			126,00			835,00	820,00	825,00	845,00
Var.semanal			0,00%			-4,02%	-4,65%	-4,62%	-4,52%

Soja

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.- UR/Sur		FOB Golfo de México(2)					
	Emb cerc	Abr-09	May-09	Nov-08	Dic-08	Ene-09	Feb-09	Mar-09	Abr-09
Promedio agosto	473,35			487,45	489,16	492,15	494,77	497,28	
Promedio setiembre	445,59			460,13	461,58	463,41	465,17	466,94	468,92
Promedio octubre	363,09	341,36	342,02	361,08	362,58	363,82	364,84	366,29	367,95
Semana anterior	360,00	c334,19	341,18	364,09	364,80	365,50	364,60	363,79	365,69
10/11	371,00	348,07	350,91	373,58	375,50	376,60	376,30	376,59	378,88
11/11	361,00	335,94	338,79	364,11	363,70	364,80	364,30	354,39	356,27
12/11	355,00	326,20	329,05	354,19	356,00	357,10	357,10	357,75	360,06
13/11	349,00	331,07	334,65	357,12	355,80	356,70	356,40	354,03	355,44
14/11	349,00	328,22	331,26	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Var.semanal	-3,06%	-1,79%	-2,91%	-1,91%	-2,47%	-2,41%	-2,25%	-2,68%	-2,80%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D.mes o H.mes significa que el embarque es desde el mes que se 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 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
Promedio octubre				387,72	367,50	373,38		352,90	345,71
Semana anterior						372,40	370,56	349,80	341,54
10/11						382,32	380,48	360,00	351,73
11/11						371,11	369,64	347,97	339,97
12/11						361,93	363,77	341,72	335,38
13/11						361,56	363,40	340,98	334,65
14/11						362,30	364,13	342,64	334,65
Variación semanal						-2,71%	-1,74%	-2,05%	-2,02%

Chicago Board of Trade(8)

	Nov-08	Ene-09	Mar-09	May-09	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Nov-09	Jul-10
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
Promedio octubre	338,79	343,14	347,51	351,22	354,19	354,94	354,16	352,58	358,57
Semana anterior	335,02	338,42	341,54	345,21	348,52	349,44	348,43	348,06	353,85
10/11	345,40	348,34	351,74	355,41	358,26	358,99	358,63	357,89	363,40
11/11	333,64	336,58	339,70	343,28	346,13	346,87	345,77	344,30	350,17
12/11	325,28	328,86	332,54	336,30	339,15	339,89	338,42	337,59	343,19
13/11	325,92	328,50	331,80	335,57	338,60	339,52	338,42	337,31	342,83
14/11	322,62	329,23	332,54	336,49	339,52	340,44	339,52	338,05	343,56
Variación semanal	-3,70%	-2,71%	-2,64%	-2,53%	-2,58%	-2,58%	-2,56%	-2,88%	-2,91%

Tokyo Grain Exchange

	Transgénica(9)					No transgénica(10)			
	Dic-08	Feb-09	Abr-09	Jun-09	Ago-09	Dic-08	Feb-09	Abr-09	Jun-09
Promedio agosto	572,80	578,05	584,30	588,46	626,25	633,63	654,28	677,66	707,243
Promedio setiembre	512,39	506,34	513,42	518,53	530,42	563,55	550,56	568,96	591,109
Promedio octubre	391,06	376,96	377,08	381,44	379,17	463,44	410,85	417,43	437,684
Semana anterior	391,29	380,43	382,77	387,54	391,19	528,55	452,97	435,83	455,61
10/11	386,33	391,01	392,63	399,55	405,34	534,15	469,90	448,35	467,76
11/11	382,33	388,78	388,78	391,64	395,23	530,99	472,37	436,05	461,52
12/11	384,77	389,61	390,56	393,09	394,56	554,38	490,31	450,53	479,89
13/11	362,78	367,58	368,52	371,03	372,49	546,21	476,62	425,70	448,76
14/11	363,43	365,19	366,84	372,73	374,28	551,92	482,89	438,25	462,53
Variación semanal	-7,12%	-4,01%	-4,16%	-3,82%	-4,32%	4,42%	6,60%	0,56%	1,52%

(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	Dic-08	En/Mr09	Abr-09	Ab/St.09	Dic-08	En/Mr09	Abr-09	My/St09
Promedio agosto			451,71		445,60		442,30		
Promedio setiembre			416,77		396,68		409,35		396,00
Promedio octubre	345,50	346,00	341,87		328,00		333,33		317,35
Semana anterior		333,00	330,00		321,00	325,00	322,00		312,00
10/11		342,00	339,00		331,00	335,00	330,00		323,00
11/11	350,00	342,00	340,00		339,00	336,00	332,00		325,00
12/11		335,00	332,00	322,00	323,00	330,00	327,00	314,00	315,00
13/11	332,00	332,00	326,00		320,00	322,00	322,00		310,00
14/11		332,00	325,00	318,00	318,00	322,00	320,00	309,00	310,00
Variación semanal		-0,30%	-1,52%		-0,93%	-0,92%	-0,62%		-0,64%

	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	Mar'09
Promedio agosto	353,60			378,86				381,39	
Promedio setiembre	346,68			346,18	316,14	350,51	350,51	358,85	
Promedio octubre	304,27	316,16	316,21	305,36	278,60	307,52	307,19	306,44	
Semana anterior	295,00	307,21	311,07	306,66	289,13	305,00	305,00	308,31	289,02
10/11	305,00	313,38	313,38	310,85	295,08	308,97	308,97	312,77	294,04
11/11	301,00	308,92	308,92	304,23	287,37	303,68	305,89	306,71	287,97
12/11	301,00	304,40	304,40	301,26	283,18	304,67	300,81	304,01	285,27
13/11	300,00	301,75	301,75	295,96	279,21	299,27	299,27	300,37	281,64
14/11	300,00	306,99	306,99	297,18	281,30	298,17	298,17	298,83	285,05
Var.semanal	1,69%	-0,07%	-1,31%	-3,09%	-2,71%	-2,24%	-2,24%	-3,07%	-1,37%

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 agosto	382,88	385,67	390,57	393,53	397,01	394,88	388,31	374,86	374,04
Promedio setiembre	359,69	362,30	367,23	370,18	373,21	371,65	363,56	350,00	348,61
Promedio octubre	292,64	294,64	298,64	301,86	304,92	305,19	305,02	302,84	304,23
Semana anterior	299,49	301,15	303,90	306,88	310,07	311,73	311,18	309,19	310,30
10/11	303,46	305,22	308,09	311,07	314,15	315,48	314,93	312,50	313,60
11/11	297,07	298,61	301,48	304,45	307,54	308,86	308,31	305,34	306,44
12/11	293,65	295,52	298,50	301,59	304,67	305,78	305,22	300,93	302,03
13/11	291,01	292,22	294,86	297,84	300,82	301,81	301,26	297,62	298,72
14/11	292,66	294,09	296,63	299,71	302,58	304,34	303,35	299,49	300,60
Var.semanal	-2,28%	-2,34%	-2,39%	-2,33%	-2,42%	-2,37%	-2,52%	-3,14%	-3,13%

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

Aceite de Soja

	SAGPyA (1)	Rotterdam (13)							
	Emb cerc	Nov-08	Dic-08	Dc/En.09	Ene-09	En/Mr09	Fb/Ab09	Ab/Jn09	My/Jl09
Promedio agosto	1097,25						1338,11		1348,89
Promedio setiembre	980,86						1197,84		1219,64
Promedio octubre	774,50						955,99		955,34
Semana anterior	710,00						861,30		867,68
10/11	735,00	836,37	847,86			859,35		865,74	
11/11	710,00	828,37	839,66			850,96		864,76	
12/11	690,00				840,31		851,60		855,36
13/11	690,00			828,30			838,34		843,36
14/11	690,00			820,46			830,65		835,74
Var.semanal	-2,82%						-3,56%		-3,68%

FOB Arg.

FOB Brasil - Paranaguá

	Nov-08	Dic-08	Ene-09	My/Jl.09	Ag/St.09	Nov-08	Dic-08	Ab/My-09	My/Jl-09
Promedio agosto				1153,42				1151,18	
Promedio setiembre				1023,81	1017,28	992,03	992,03	1022,08	
Promedio octubre	733,23	732,99		784,05	790,72	777,53	777,05	784,16	674,06
Semana anterior	709,88	708,78		715,39	722,01		718,70	716,05	718,70
10/11	738,10	738,10		746,26	752,87		751,33	748,02	750,67
11/11	709,44	709,44	714,07	710,10	715,39		720,46	712,97	715,61
12/11	689,60	689,60	694,89	688,50	692,46		701,72	688,28	691,80
13/11	693,57	693,57	695,99	694,45	695,99		706,79	692,24	695,55
14/11	688,94	688,94	688,28	690,92	693,57		696,65	688,50	692,02
Var.semanal	-2,95%	-2,80%		-3,42%	-3,94%		-3,07%	-3,85%	-3,71%

Chicago Board of Trade(14)

	Dic-08	Ene-09	Mar-09	May-09	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Oct-09	Dic-09
Promedio agosto	1184,71	1196,08	1209,02	1218,10	1227,30	1232,28	1235,34	1235,53	1235,84
Promedio setiembre	1055,18	1066,13	1078,70	1087,83	1095,47	1099,64	1101,93	1100,90	1102,87
Promedio octubre	812,56	823,69	834,58	842,94	849,24	853,33	856,61	858,20	862,15
Semana anterior	747,35	757,50	767,86	776,68	783,73	788,14	792,55	795,41	800,26
10/11	779,98	789,68	800,04	808,64	815,70	820,11	824,51	827,82	832,89
11/11	743,61	752,65	762,57	771,38	778,44	782,63	787,04	790,34	795,19
12/11	718,25	726,85	736,77	745,59	752,43	756,61	760,80	764,11	768,96
13/11	723,32	731,26	740,74	749,56	756,17	760,14	764,33	767,64	773,15
14/11	718,69	726,85	736,55	745,81	752,65	756,61	760,80	764,11	769,40
Var.semanal	-3,83%	-4,05%	-4,08%	-3,97%	-3,97%	-4,00%	-4,01%	-3,94%	-3,86%

(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 11/11/08. Buques cargando y por cargar.

PUERTO / Terminal (Titular)	En toneladas												
	TRIGO	MAIZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	HARINA/PELL TRG	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL
	Desde: 11/11/08 Hasta: 25/11/08												
DIAMANTE (Cargill SACI)													
SANTA FE (Ente. Adm. Pto. Santa Fe)													
SAN LORENZO													
Timbúes - Dreyfus	119.350		11.000		95.900	527.450		41.500	157.058	25.100			977.358
Timbúes - Noble	25.000					47.500			8.000				55.500
Alianza G2						10.000							25.000
Terminal 6 (T6 S.A.)	32.000		11.000			235.150		18.500					10.000
Resniñor (T6 S.A.)									82.558				296.650
Quebracho (Cargill SACI)	26.500				65.400	24.000		8.000	11.500	15.600			82.558
Nidera (Nidera S.A.)						17.000							123.900
Pampa (Bunge Argentina S.A.)						93.000							44.100
Dempa (Bunge Argentina S.A.)	10.500												93.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	10.000												10.500
Vicentin (Vicentin SAIC)	15.350				30.500	60.600		15.000	55.000	6.500			10.000
San Benito						40.200			3.000				127.950
ROSARIO	18.000	39.940		47.000		148.900		93.900	30.500				378.240
Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.)	18.000												18.000
Villa Gobernador Galvez (Cargill SACI)						76.900		48.000	30.500				155.400
Punta Alvear (Cargill SACI)		8.000		47.000				4.400					59.400
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)		31.940				72.000		41.500					145.440
VA. CONSTITUCION													
SAN NICOLAS													
RAMALLO - Bunge Terminal													
SAN PEDRO - Elevator Pier SA													
LIMA - Delta Dock													
ESCOBAR													
PARANA GUAZÚ													
ZARATE													
CAMPANA													
BUENOS AIRES													
MAR DEL PLATA													
NECOCHEA	78.750					17.000				13.000			108.750
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	52.500												52.500
Open Berth 1						17.000				13.000			30.000
TOSA 4/5	26.250												26.250
BAHIA BLANCA													
Cargill Terminal (Cargill SACI)	20.000					16.100				1.900		12.600	102.450
TOTAL	116.750	159.290	11.000	98.850	95.900	709.450		135.400	187.558	40.000		12.600	1.566.798
TOTAL UP-RIVER	18.000	159.290	11.000	47.000	95.900	676.350		135.400	187.558	25.100			1.355.598
NUEVA PALMIRA (Uruguay)													38.000
Navíos Terminal				38.000									38.000

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

Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **Noviembre-08**

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Uso Forrajero	Uso Total /2	Stock Final	Ratio Stock/Uso
Total Granos								
2007/08	411,95	2.510,82	2.922,77	362,09	751,24	2.447,14	413,48	16,9%
2008/09 (ant)	409,11	2.622,79	3.031,61	356,23	777,69	2.530,25	433,98	17,2%
2008/09 (act)	416,01	2.626,22	3.039,70	356,79	775,77	2.532,08	441,34	17,4%
Var. s/mes ant.	1,7%	0,1%	0,3%	0,2%	-0,2%	0,1%	1,7%	1,6%
Var. s/ciclo ant.	1,0%	4,6%	4,0%	-1,5%	3,3%	3,5%	6,7%	3,2%
Total Cereales								
2007/08	339,21	2.119,47	2.458,68	269,35	751,24	2.108,56	351,91	16,7%
2008/09 (ant)	347,54	2.203,68	2.551,22	262,38	777,69	2.181,34	369,88	17,0%
2008/09 (act)	351,91	2.208,38	2.560,29	264,28	775,77	2.183,52	376,77	17,3%
Var. s/mes ant.	1,3%	0,2%	0,4%	0,7%	-0,2%	0,1%	1,9%	1,8%
Var. s/ciclo ant.	3,7%	4,2%	4,1%	-1,9%	3,3%	3,6%	7,1%	3,4%
Todo Trigo								
2007/08	127,01	610,59	737,60	115,35	94,94	618,21	119,39	19,3%
2008/09 (ant)	119,80	680,20	800,00	123,18	123,70	655,58	144,41	22,0%
2008/09 (act)	119,39	682,37	801,76	123,98	124,10	656,51	145,25	22,1%
Var. s/mes ant.	-0,3%	0,3%	0,2%	0,6%	0,3%	0,1%	0,6%	0,4%
Var. s/ciclo ant.	-6,0%	11,8%	8,7%	7,5%	30,7%	6,2%	21,7%	14,6%
Granos Gruesos								
2007/08	136,82	1.077,92	1.214,74	123,63	656,30	1.062,41	154,13	14,5%
2008/09 (ant)	150,05	1.090,25	1.240,30	110,87	653,99	1.095,38	144,93	13,2%
2008/09 (act)	154,13	1.091,73	1.245,86	110,45	651,67	1.094,95	150,91	13,8%
Var. s/mes ant.	2,72%	0,1%	0,4%	-0,4%	-0,4%	0,0%	4,1%	4,2%
Var. s/ciclo ant.	12,7%	1,3%	2,6%	-10,7%	-0,7%	3,1%	-2,1%	-5,0%
Maíz								
2007/08	108,69	791,96	900,65	95,38	498,39	774,18	126,47	16,3%
2008/09 (ant)	122,88	781,36	904,24	83,10	490,57	798,33	105,57	13,2%
2008/09 (act)	126,47	781,36	907,83	82,33	488,02	797,71	110,12	13,8%
Var. s/mes ant.	2,9%		0,4%	-0,9%	-0,5%	-0,1%	4,3%	4,4%
Var. s/ciclo ant.	16,4%	-1,3%	0,8%	-13,7%	-2,1%	3,0%	-12,9%	-15,5%
Arroz								
2007/08	75,38	430,96	506,34	30,37		427,94	78,39	18,3%
2008/09 (ant)	77,69	433,23	510,92	28,33		430,38	80,54	18,7%
2008/09 (act)	78,39	434,28	512,67	29,85		432,06	80,61	18,7%
Var. s/mes ant.	0,9%	0,2%	0,3%	5,4%		0,4%	0,1%	-0,3%
Var. s/ciclo ant.	4,0%	0,8%	1,25%	-1,7%		1,0%	2,8%	1,9%
Semillas Oleaginosas								
2007/08	72,74	391,35	464,09	92,74		338,58	61,57	18,2%
2008/09 (ant)	61,57	419,11	480,39	93,85		348,91	64,10	18,4%
2008/09 (act)	64,10	417,84	479,41	92,51		348,56	64,57	18,5%
Var. s/mes ant.	4,1%	-0,3%	-0,2%	-1,4%		-0,1%	0,7%	0,8%
Var. s/ciclo ant.	-11,9%	6,8%	3,3%	-0,2%		2,9%	4,9%	1,9%

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

Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **Noviembre-08**

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Industria-lización	Uso Total	Stock Final	Ratio Stock/Usó
Harinas oleaginosas								
2007/08	7,68	230,69	238,37	70,81		229,79	7,96	3,5%
2008/09 (ant)	7,96	237,66	245,42	73,36		235,16	7,72	3,3%
2008/09 (act)	7,72	236,63	244,59	72,13		235,00	8,02	3,4%
Var. s/mes ant.	-3,0%	-0,4%	-0,3%	-1,7%		-0,1%	3,9%	4,0%
Var. s/ciclo ant.	0,5%	2,6%	2,6%	1,9%		2,3%	0,8%	-1,5%
Aceites vegetales								
2007/08	9,92	127,98	137,90	52,08		125,28	9,83	7,8%
2008/09 (ant)	9,83	133,71	143,30	53,88		130,63	9,95	7,6%
2008/09 (act)	9,95	133,70	143,53	53,69		130,74	10,53	8,1%
Var. s/mes ant.	1,2%	-0,01%	0,2%	-0,4%		0,1%	5,8%	5,7%
Var. s/ciclo ant.	0,3%	4,5%	4,1%	3,1%		4,4%	7,1%	2,6%
Soja								
2007/08	62,67	220,89	283,56	79,43	201,96	229,96	53,04	23,1%
2008/09 (ant)	52,68	238,21	290,89	78,53	204,88	235,18	54,34	23,1%
2008/09 (act)	53,04	235,74	288,78	77,87	203,60	233,96	54,06	23,1%
Var. s/mes ant.	0,7%	-1,0%	-0,7%	-0,8%	-0,6%	-0,5%	-0,5%	0,0%
Var. s/ciclo ant.	-15,4%	6,7%	1,8%	-2,0%	0,8%	1,7%	1,9%	0,0%
Harina de soja								
2007/08	6,28	158,29	164,57	55,31		157,49	6,72	4,3%
2008/09 (ant)	6,59	161,58	168,17	57,45		159,94	6,30	3,9%
2008/09 (act)	6,72	160,10	166,82	56,15		159,39	6,42	4,0%
Var. s/mes ant.	2,0%	-0,9%	-0,8%	-2,3%		-0,3%	1,9%	2,3%
Var. s/ciclo ant.	7,0%	1,1%	1,4%	1,5%		1,2%	-4,5%	-5,6%
Aceite de soja								
2007/08	3,22	37,50	40,72	10,79		37,43	2,85	7,6%
2008/09 (ant)	2,68	38,11	40,79	10,52		37,84	2,48	6,6%
2008/09 (act)	2,85	37,81	40,66	10,32		37,75	2,53	6,7%
Var. s/mes ant.	6,3%	-0,8%	-0,3%	-1,9%		-0,2%	2,0%	2,3%
Var. s/ciclo ant.	-11,5%	0,8%	-0,1%	-4,4%		0,9%	-11,2%	-12,0%

1/ En base a estimación de las exportaciones.

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

Biblioteca Germán M. Fernández

Horario de atención
Correo electrónico
Dirección
Tel.

Lunes a Viernes 10:00 a 17:00 hs
bib@bcr.com.ar
Córdoba 1402, 1° Piso - S2000AWV Rosario
(0341) 213471/8 - Interno: 2235

Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: **Nov-08**

	Todo Trigo					Soja				
	2008/09		2008/09	2007/08	Var.	2008/09		2008/09	2007/08	Var.
	Nov-08	Oct-08	Nov-08	Mens. Anual	Nov-08	Oct-08	Nov-08	Mens. Anual		
Area Sembrada	25,49	25,49	24,44	4,3%	30,72	30,72	26,18	17,3%		
Area Cosechada	22,54	22,54	20,64	9,2%	30,11	30,11	25,94	16,1%		
% Cosechado	88%	88%	84%	4,7%	98%	98%	99%	-1,1%		
Rinde	30,20	30,20	27,24	10,9%	26,43	26,56	28,04	-0,5%		
Stock Inicial	8,33	8,33	12,41	-32,9%	5,58	5,58	15,62	-64,3%		
Producción	68,04	68,04	56,26	20,9%	79,50	79,96	72,83	-0,6%		
Importación	2,72	2,72	3,08	-11,5%	0,19	0,19	0,27	-30,0%		
Oferta Total	79,06	79,06	71,71	10,2%	85,27	85,73	88,72	-0,5%		
Industrialización					47,49	47,90	49,02	-0,9%		
Consumo humano	26,13	26,13	25,80	1,3%						
Uso semilla	2,23	2,29	2,40	-2,4%	2,45	2,45	2,53	-3,2%		
Forraje/Residual	7,08	7,08	0,82	766,7%	1,96	2,04	-0,03	-7300,0%		
Consumo Interno	35,44	35,49	29,01	-0,2%	51,90	52,39	51,52	-0,9%		
Exportación	27,22	27,22	34,40	-20,9%	27,76	27,76	31,60	-12,1%		
Empleo Total	62,65	62,71	63,41	-0,1%	79,69	80,15	83,12	-0,6%		
Stock Final	16,41	16,36	8,33	0,3%	5,58	5,58	5,58			
Ratio Stocks/Empleo	26,2%	26,1%	13,1%	0,4%	7,0%	7,0%	6,7%	0,6%		
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	241 263	243 272	238	-2,1%	334 389	356 412	371	-5,7%		
	Aceite de Soja					Harina de Soja				
	2008/09		2008/09	2007/08	Var.	2008/09		2008/09	2007/08	Var.
	Nov-08	Oct-08	Nov-08	Mens. Anual	Nov-08	Oct-08	Nov-08	Mens. Anual		
Stock Inicial	1,12	1,08	1,40	4,0%	0,27	0,27	0,31	-2,0%		
Producción	9,02	9,10	9,33	-0,8%	37,64	37,95	38,32	-0,8%		
Importación	0,02	0,02	0,03	-23,1%	0,15	0,15	0,13	17,9%		
Oferta Total	10,17	10,20	10,76	-0,3%	38,06	38,37	38,76	-0,8%		
Ester metílico	1,41	1,41	1,35	3,9%						
Consumo Interno	8,21	8,21	8,29	-0,9%	29,98	30,30	30,15	-1,0%		
Exportación	1,04	1,07	1,35	-2,1%	7,80	7,80	8,35	-6,5%		
Empleo Total	9,25	9,28	9,64	-0,2%	37,78	38,10	38,50	-0,8%		
Stock Final	0,91	0,93	1,12	-1,2%	0,27	0,27	0,27	2,0%		
Ratio Stocks / Empleo	9,9%	10,0%	11,6%	-0,9%	0,7%	0,7%	0,7%	0,8%		
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)	827 915	970 1058	1147	-14,1%	281 347	287 353	370	-1,7%		

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

Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: **Nov-08**

	Granos Gruesos					Maíz				
	2008/09		2008/09	2007/08	Var.	2008/09		2008/09	2007/08	Var.
	Nov-08	Oct-08	Nov-08	Mens. Anual	Nov-08	Oct-08	Nov-08	Mens. Anual		
Area Sembrada	41,16	41,16	44,15	-6,8%	34,76	34,76	37,88	-8,2%		
Area Cosechada	36,70	36,70	39,82	-7,8%	31,65	31,65	35,00	-9,6%		
% Cosechado	89%	89%	90%	-1,1%	91%	91%	92%	-1,5%		
Rinde	35,70	35,70	35,70		96,54	96,60	94,84	-0,1% 1,8%		
Stock Inicial	45,10	45,10	36,20	24,6%	41,25	41,25	33,12	24,5%		
Producción	323,60	324,10	350,90	-0,2% -7,8%	305,32	305,65	332,09	-0,1% -8,1%		
Importación	2,70	2,70	3,30	-18,2%	0,38	0,38	0,51	-25,0%		
Oferta Total	371,40	371,90	390,30	-0,1% -4,8%	346,95	347,31	365,72	-0,1% -5,1%		
Forraje/Residual	144,50	144,60	158,90	-0,1% -9,1%	134,63	134,63	151,75	-11,3%		
Alim./Semilla/Ind.	141,90	141,90	116,50	21,8%	135,51	135,51	110,85	22,3%		
Etanol p/ combust.					101,60	101,60	76,86	32,2%		
Consumo Interno	286,40	286,50	275,40	0,0% 4,0%	270,14	270,14	262,60	2,9%		
Exportación	52,40	53,70	69,90	-2,4% -25,0%	48,26	49,53	61,88	-2,6% -22,0%		
Empleo Total	338,80	340,20	345,30	-0,4% -1,9%	318,40	319,67	324,45	-0,4% -1,9%		
Stock Final	32,70	31,80	45,10	2,8% -27,5%	28,55	27,64	41,25	3,3% -30,8%		
Ratio										
Stocks / Empleo	9,7%	9,3%	13,1%	3,3% -26,1%	9,0%	8,6%	12,7%	3,7% -29,5%		
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)					157 189	167 207	165	-7,4% 4,8%		
	Sorgo					Cebada				
	2008/09		2008/09	2007/08	Var.	2008/09		2008/09	2007/08	Var.
	Nov-08	Oct-08	Nov-08	Mens. Anual	Nov-08	Oct-08	Nov-08	Mens. Anual		
Area Sembrada	3,36	3,36	3,12	7,8%	1,70	1,70	1,62	5,0%		
Area Cosechada	2,99	2,99	2,75	8,8%	1,54	1,54	1,42	8,6%		
% Cosechado	89%	89%	88%	1,0%	90%	90%	88%	3,4%		
Rinde	39,54	40,11	46,57	-1,4% -15,1%	34,22	34,22	32,50	5,3%		
Stock Inicial	1,35	1,35	0,81	65,6%	1,48	1,48	1,50	-1,4%		
Producción	11,81	11,99	12,83	-1,5% -7,9%	5,20	5,20	4,62	12,7%		
Importación					0,54	0,54	0,70	-21,9%		
Oferta Total	13,16	13,34	13,64	-1,3% -3,5%	7,25	7,25	6,79	6,7%		
Alim./Semilla/Industr.	1,78	1,78	0,89	100,0%	3,48	3,48	3,66	-4,8%		
Forraje/Residual	6,10	6,22	4,37	-2,0% 39,5%	1,74	1,74	0,74	135,3%		
Consumo Interno	7,87	8,00	5,26	-1,6% 49,8%	5,23	5,23	4,42	18,2%		
Exportación	3,56	3,56	7,06	-49,6%	0,54	0,54	0,89	-39,0%		
Empleo Total	11,43	11,56	12,29	-1,1% -7,0%	5,77	5,77	5,31	8,6%		
Stock Final	1,73	1,78	1,35	-2,9% 28,3%	1,48	1,48	1,48			
Ratio										
Stocks/Empleo	15,1%	15,4%	11,0%	-1,8% 38,0%	25,7%	25,7%	27,9%	-7,9%		
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	134 165	146 146	161	2,7% -6,9%	216 243	211 257	185	-2,0% 24,4%		

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

MERCADOS VOLÁTILES Y ECONOMÍAS EN RECESIÓN

Nada hace presagiar un mejoramiento o estabilización de las condiciones a partir de las cuales los operadores financieros realizan sus transacciones. La volatilidad se ha transformado en moneda corriente, y el pesimismo en un estado de ánimo generalizado.

La confirmación de que economías influyentes del Viejo Continente, como son Alemania e Italia, se encuentran técnicamente en recesión (crecimiento negativo del PBI durante dos trimestres consecutivos) da cuenta que los pronósticos que indicaban que la crisis nacida del mercado de hipotecas subprime iba a terminar impactando seriamente a la economía real eran correctos. Los canales de transmisión de la crisis fueron en gran medida la contracción del crédito y el temor del que se contagió el grueso de la población, causando una lógica caída del consumo y de la inversión. Ello dio lugar a que comiencen olas de despidos, que a su vez hace disminuir más el consumo, con el consecuente recorte en los planes de inversión de las compañías, lo que genera más despidos, y así sucesivamente, generando un círculo destructivo de riqueza.

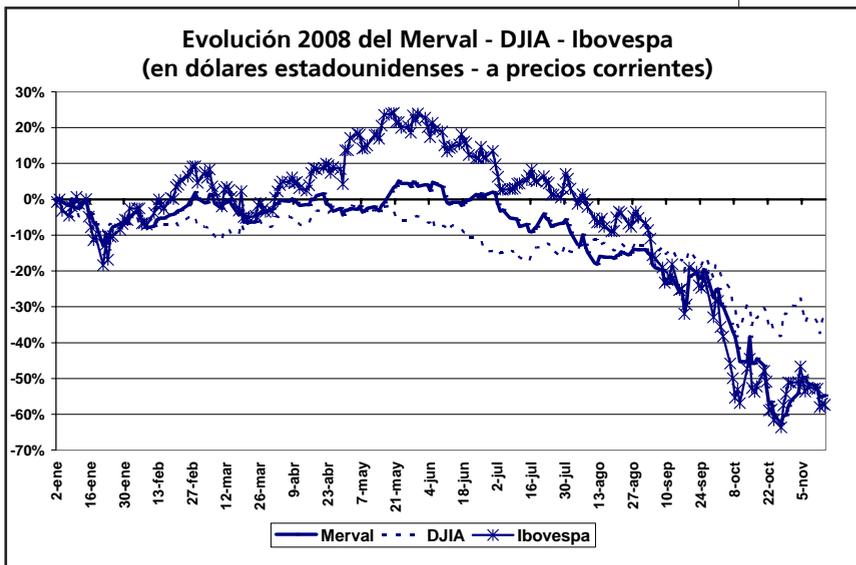
Ante tal situación, los gobiernos y organismos multinacionales relevantes continúan trabajando en pos de acordar y aplicar programas de ayuda que frenen la caída de la economía, evidente ya en todo el mundo. En este sentido, durante la semana se conocieron anuncios tanto de autoridades políticas como económicas, buscando llevar serenidad a los mercados a partir de anuncios sobre cuáles serían los próximos pasos a seguir en esta lucha por reinstaurar el equilibrio. Claro que a veces los inversores terminan más nerviosos de lo que ya estaban, como ocurrió por ejemplo luego de que el Secretario del Tesoro estadounidense manifestase un cambio en el destino que se le darían a parte de los fondos que originalmente se iban a usar para comprar determinados activos ilíquidos y de precio incierto en los mercados (llamado "tóxicos"). Claro que cuando hay

volatilidad, los cambios bruscos son tanto hacia abajo como hacia arriba, siendo prueba de ello el salto que pegaron las cotizaciones en Wall Street después de que George Bush dijera que las políticas intervencionistas que se están implementando no iban a desplazar al libre mercado, el cual debe seguir siendo el espacio en el cual interactúen los agentes económicos.

Por su parte, la reunión que sobre el fin de semana celebrará el G-20, grupo conformado por presidentes y primeros ministros de países desarrollados y emergentes, constituye otro ámbito de opinión respecto de la actual crisis y sus posibles paliativos. La Argentina forma parte de dicho foro, aunque no se puede dejar de mencionar que su participación ha sido cuestionada por la revista *The Economist*, publicación de economía reconocida mundialmente.

Mientras tanto, en el país el mercado accionario volvió a mostrar durante la semana cotizaciones predominantemente negativas, cerrando el índice Merval con una variación de -6,97% respecto del último viernes.

Las noticias que circulan sobre el país de manera global no son buenas, al igual que los pronósticos sobre el futuro inmediato de nuestra economía.



Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	10/11/08	11/11/08	12/11/08	13/11/08	14/11/08	Total semanal	Variación semanal
Títulos Públicos							
Valor Nom.		140.016,58	78.524,96	109.437,78	83.539,10	411.518,43	-47,69%
Valor Efvo. (\$)		134.511,11	89.361,17	116.232,76	249.171,87	589.276,91	-30,74%
Acciones							
Valor Nom.		140,00	100,00			240,00	
Valor Efvo. (\$)		6.720,00	4.500,00			11.220,00	
Cauciones							
Valor Nom.	398.635,00	4.535.889,92	3.118.424,71	530,00	5.930.037,00	13.983.516,63	21,12%
Valor Efvo. (\$)	434.344,50	3.379.882,89	2.165.724,63	15.025,89	5.408.555,93	11.403.533,84	15,56%
Totales							
Valor Efvo. (\$)	434.344,50	3.521.114,00	2.259.585,80	131.258,65	5.657.727,80	12.004.030,75	11,78%

Negociación de Cheques de Pago Diferido

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
01/12/2008	21	22,50	22,50	22,50	950,00	936,72	1
03/12/2008	23	22,50	22,50	22,50	532,17	524,09	1
04/12/2008	24	22,50	22,50	22,50	5.111,41	5.021,64	2
05/12/2008	25	22,50	22,50	22,50	2.600,00	2.552,79	2
06/12/2008	26	23,00	23,00	23,00	1.000,00	981,45	1
07/12/2008	27	22,50	22,50	22,50	2.005,30	1.967,70	2
09/12/2008	29	22,50	22,50	22,50	3.800,00	3.728,75	1
10/12/2008	30	22,50	23,00	22,75	86.133,13	84.482,19	2
12/12/2008	32	22,50	22,50	22,50	1.700,00	1.663,09	1
14/12/2008	34	22,50	22,50	22,50	1.248,29	1.220,46	2
15/12/2008	35	23,00	23,00	23,00	22.218,86	21.712,63	3
17/12/2008	37	23,00	23,00	23,00	1.475,00	1.439,62	1
19/12/2008	39	23,00	23,00	23,00	800,00	778,90	1
25/12/2008	45	23,00	23,00	23,00	10.000,00	9.694,56	1
31/12/2008	51	23,00	23,00	23,00	25.950,00	25.065,50	1
15/01/2009	66	25,00	25,00	25,00	8.200,00	7.824,84	1
17/01/2009	68	23,00	26,00	24,50	14.559,49	13.888,73	2
20/01/2009	71	26,00	26,00	26,00	8.200,00	7.799,96	1
22/01/2009	73	26,00	26,00	26,00	8.200,00	7.778,88	1
24/01/2009	75	26,00	26,00	26,00	20.700,00	19.610,42	2
27/01/2009	78	27,00	27,00	27,00	8.200,00	7.747,26	1
24/02/2009	106	27,00	27,00	27,00	25.000,00	23.166,37	1
Totales Operados al	10/11/08				258.583,65	249.586,55	31
22/12/2008	41	24,00	24,00	24,00	30.000,00	29.156,46	1
24/12/2008	43	24,00	24,00	24,00	30.000,00	29.082,12	1
26/12/2008	45	24,00	24,00	24,00	30.000,00	29.082,12	1
07/03/2009	116	28,00	28,00	28,00	5.000,00	4.578,52	1
Totales Operados al	11/11/08				35.000,00	33.660,64	2
15/12/2008	33	24,00	24,00	24,00	2.747,91	2.686,09	1
22/12/2008	40	24,00	24,00	24,00	5.480,00	5.325,91	2
29/12/2008	47	24,00	24,00	24,00	5.000,00	4.837,77	1
07/01/2009	56	24,00	24,00	24,00	8.140,00	7.840,97	1
29/01/2009	78	27,00	27,00	27,00	8.200,00	7.731,05	1
31/01/2009	80	27,00	27,00	27,00	8.200,00	7.725,67	1
04/02/2009	84	27,00	27,00	27,00	8.200,00	7.714,91	1
07/02/2009	87	27,00	27,00	27,00	8.200,00	7.688,16	1
09/02/2009	89	27,00	27,00	27,00	8.200,00	7.688,16	1
12/02/2009	92	27,00	27,00	27,00	8.200,00	7.661,59	1
Totales Operados al	12/11/08				70.567,91	66.900,28	11

Negociación de Cheques de Pago Diferido

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
10/12/2008	27	26,00	26,00	26,00	250.000,00	244.940,14	1
09/01/2009	57	27,00	27,00	27,00	28.650,00	27.413,04	6
10/01/2009	58	27,00	27,00	27,00	22.651,22	21.657,92	3
11/01/2009	59	27,00	27,00	27,00	2.061,11	1.970,73	1
14/01/2009	62	27,00	27,00	27,00	7.526,61	7.186,39	1
16/01/2009	64	27,00	27,00	27,00	17.310,85	16.481,79	3
20/01/2009	68	27,00	27,00	27,00	2.250,00	2.139,23	1
30/01/2009	78	28,00	28,00	28,00	11.274,13	10.606,92	2
10/02/2009	89	28,00	28,00	28,00	23.012,33	21.510,71	3
12/02/2009	91	28,00	28,00	28,00	8.064,52	7.516,73	1
15/02/2009	94	28,00	28,00	28,00	36.500,00	33.972,10	1
16/02/2009	95	28,00	28,00	28,00	1.781,05	1.657,70	1
28/02/2009	107	29,00	29,00	29,00	13.000,00	11.946,43	2
04/03/2009	111	29,00	29,00	29,00	4.000,00	3.670,46	1
07/03/2009	114	29,50	29,50	29,50	1.525,20	1.392,41	1
10/03/2009	117	29,50	29,50	29,50	9.453,81	8.624,34	3
Totales Operados al 13/11/08					439.060,83	422.687,04	31
12/12/2008	28	26,00	26,00	26,00	3.000,00	2.933,14	1
15/12/2008	31	26,00	26,00	26,00	7.360,29	7.191,25	2
17/12/2008	33	26,00	26,00	26,00	3.004,74	2.931,65	1
20/12/2008	36	26,00	26,00	26,00	3.903,63	3.790,24	2
27/12/2008	43	26,00	26,00	26,00	11.520,00	11.131,47	1
30/12/2008	46	27,00	27,00	27,00	2.679,24	2.580,00	2
31/12/2008	47	26,00	27,00	26,80	10.136,08	9.757,72	5
04/01/2009	51	27,00	27,00	27,00	749,78	720,98	1
05/01/2009	52	28,00	28,00	28,00	10.000,00	9.602,23	1
06/01/2009	53	27,00	27,00	27,00	2.692,61	2.587,35	2
07/01/2009	54	27,00	27,00	27,00	846,80	813,12	1
08/01/2009	55	28,00	28,00	28,00	7.000,00	6.696,90	1
11/01/2009	58	28,00	28,00	28,00	10.000,00	9.552,97	1
12/01/2009	59	27,00	27,00	27,00	1.968,00	1.883,03	1
14/01/2009	61	27,00	27,00	27,00	1.788,39	1.708,76	2
15/01/2009	62	27,00	27,00	27,00	1.029,00	981,10	1
17/01/2009	64	27,00	27,00	27,00	22.000,00	20.946,37	1
18/01/2009	65	28,00	28,00	28,00	10.000,00	9.504,22	1
20/01/2009	67	27,00	27,00	27,00	4.083,09	3.884,81	3
22/01/2009	69	27,00	27,00	27,00	10.000,00	9.487,67	1
23/01/2009	70	26,00	28,00	27,00	13.564,64	12.848,97	2
26/01/2009	73	29,00	29,00	29,00	5.000,00	4.718,81	1
27/01/2009	74	28,00	28,00	28,00	10.000,00	9.449,10	1
28/01/2009	75	27,00	27,00	27,00	2.566,58	2.428,27	1
29/01/2009	76	27,00	28,00	27,50	13.682,90	12.894,04	2
30/01/2009	77	28,00	28,00	28,00	10.000,00	9.414,98	1
16/02/2009	94	29,00	29,00	29,00	17.000,00	15.795,23	1
Totales Operados al 14/11/08					195.575,77	186.234,38	40

Mercado de Valores de Rosario S. A.

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

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



Información sobre sociedades con cotización regular

SOCIEDAD	última cotización		balance		resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general	período			
Acindar *	5,750	13/11/2008	31/12	2° Jun-07	235.479.449	2.375.742.804	855.531.094
AgriTech Inversora	1,650	30/05/2008	31/03	1° Jun-07	-85.135	9.762.263	4.142.968
Agrometal	2,800	14/11/2008	31/12	2° Jun-07	1.960.177	48.649.961	24.000.000
Alpargatas *	1,750	14/11/2008	31/12	2° Jun-07	19.407.321	233.717.072	46.236.713
Alto Palermo	6,500	12/11/2008	30/06	4° Jun-07	64.056.564	823.907.227	78.206.421
Aluar Aluminio Argentino S.A.	2,650	14/11/2008	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	0,400	12/11/2008	31/12	2° Jun-07	167.053	359.666.631	52.696.394
BBVA Banco Francés	3,170	14/11/2008	31/12	1° Jun-07	151.384.000	2.015.968.000	471.361.306
Banco Galicia	3,050	14/11/2008	31/12	2° Jun-07	-28.523	1.234.493.000	562.326.651
Banco Hipotecario *	0,520	14/11/2008	31/12	1° Jun-07	149.842.000	2.711.296.000	1.500.000.000
Banco Macro	3,400	14/11/2008	31/12	1° Jun-07	238.476.000	2.450.862.000	683.943.437
Banco Santander Río	2,700	14/11/2008	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	2,090	14/11/2008	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	2,550	14/11/2008	30/04	1° Jul-07	-7.574.214	466.635.344	59.934.094
Caputo	1,600	11/11/2008	31/12	2° Jun-07	5.131.540	51.333.277	24.300.000
Carlos Casado	6,080	14/11/2008	31/12	2° Jun-07	488.402	63.146.891	35.000.000
Celulosa	1,290	14/11/2008	31/05	4° May-07	23.238.574	356.981.779	100.941.791
Central Costanera	1,700	14/11/2008	31/12	2° Jun-07	-20.238.158	781.926.671	146.988.378
Central Puerto	4,000	14/11/2008	31/12	2° Jun-07	111.268.530	511.408.367	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	2,450	13/11/2008	31/12	2° Jun-07	11.405.776	214.645.908	71.118.396
Cia. Industrial Cervecera	1,150	03/06/2005	31/12	2° Jun-07	799.101	247.856.467	46.482.249
Cia. Introdutora Bs.As.	1,000	10/10/2008	30/06	4° Jun-07	3.794.624	58.266.844	23.356.336
Colorín	4,350	10/11/2008	31/03	2° Jun-07	870.000	10.943.000	1.458.054
Comercial del Plata *	0,246	14/11/2008	31/12	2° Jun-07	-18.572	-758.235.000	260.511.750
Cresud	1,950	14/11/2008	30/06	4° Jun-07	49.362.269	824.954.215	309.764.375
Della Penna	0,357	07/11/2008	30/06	4° Jun-07	-9.181.682	41.074.256	21.680.055
Distribuidora Gas Cuyana	1,500	12/11/2008	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	2,450	14/11/2008	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	0,659	14/11/2008	31/12	2° Jun-07	114.817.000	1.966.940.000	442.210.385
Estrada, Angel *	1,210	12/11/2008	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	12/11/2008	30/06	4° Jun-07	17.690.326	193.026.784	54.500.000
Fiplasto	0,880	14/11/2008	30/06	4° Jun-07	8.153.109	74.250.169	36.000.000
Indupa	2,450	14/11/2008	31/12	2° Jun-07	103.451.000	1.314.245.000	414.283.186
García Reguera	4,700	24/10/2008	31/08	3° May-07	1.703.807	11.722.576	2.000.000
Garovaglio *	7,300	14/11/2008	30/06	4° Jun-07	6.790.253	7.543.321	42.593.230
Gas Natural Ban	1,450	13/11/2008	31/12	4° Jun-07	-89.403.664	699.035.101	159.514.582
Goffre, Carbone	1,800	01/02/2008	30/09	3° Jun-07	-1.795.971	17.264.704	5.799.365
Grafex	1,040	21/10/2008	30/04	4° Abr-07	1.643.442	10.596.839	8.140.383
Grimoldi	2,950	12/11/2008	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	0,450	14/11/2008	31/12	2° Jun.07	2.434.603	331.495.462	160.000.000
Grupo Financiero Galicia	0,715	14/11/2008	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	18,000	11/11/2008	30/06	4° Jun.07	42.388.322	502.543.881	50.000.000
Instituto Rosenbusch	2,500	14/11/2008	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	1,400	14/11/2008	30/06	4° Jun.07	107.097.000	1.646.714.000	381.016.562
Ledesma	3,250	14/11/2008	31/05	4° May.07	84.723.000	1.062.190.000	440.000.000
Longvie	2,690	13/11/2008	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	0,320	13/11/2008	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	0,485	14/11/2008	31/12	2° Jun.07	30.235.000	1.003.940.000	221.976.771
Metrovías *	3,120	17/09/2008	31/12	2° Jun.07	-10.097.640	32.623.439	6.707.520
Minetti, Juan	1,020	12/11/2008	31/12	2° Jun.07	18.296.044	957.034.069	352.056.899
Mirgor	51,95	14/11/2008	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	1,220	14/11/2008	31/05	4° May.07	2.929.292	59.118.129	38.000.000
Molinos Río	9,000	14/11/2008	31/12	2° Jun.07	145.926.000	1.167.102.000	250.380.112
Morixe *	1,740	11/11/2008	31/05	4° May.07	10.988.801	16.226.634	9.800.000
Pampa Holding	0,800	14/11/2008	30/06	2° Jun.07	52.316.333	1.847.639.726	1.046.000.000
Papel Prensa	0,800	14/11/2008	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	7,400	07/11/2008	31/12	2° Jun.07	283.000.000	6.500.000.000	2.132.043.387
Petróleo Brasileiro SA /1	2,000	14/11/2008	31/12	4° Dic.05	10.344	32.917	2.536.673.672
Petrolera del Conosur	41,000	14/11/2008	31/12	2° Jun.07	-13.721.289	75.313.204	72.387.015
Polledo	0,620	14/11/2008	30/06	4° Jun.07	-35.854.859	225.153.420	125.048.204
Quickfood SA	0,270	13/11/2008	30/06	4° Jun.07	30.348.510	88.340.289	21.419.606
Química Estrella	14,500	14/11/2008	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	68,000	13/11/2008	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	12/11/2008	31/12	2° Jun.07	-543.641	214.651.347	7.625.000
SCH, Banco /2	13,200	14/11/2008	31/12	2° Jun.06	47.072.302	7.595.947	3.127.148.289,0
Siderar	34,000	14/11/2008	31/12	2° Jun.07	680.817.231	5.325.753.450	347.468.771
Sniafa	18,400	14/11/2008	30/06	4° Jun.07	-3.999.488	10.296.659	8.461.928
Carbochlor (Sol Petróleo)	0,110	12/11/2008	31/12	2° Jun.07	5.027.908	83.677.843	80.096.758
Telecom Arg. "B" *	5,180	14/11/2008	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	70,000	14/11/2008	31/12	2° Jun.07	3.943.073	21.250.934	4.921.130.397
Tenaris	42,100	14/11/2008	31/12	2° Jun.07	3.246.466.800	18.964.334.600	1.180.536.830
Transp.Gas del Sur	1,410	14/11/2008	31/12	2° Jun.07	119.786.000	2.901.915.000	794.495.283
Transener	0,590	14/11/2008	31/12	2° Jun.07	-6.643.301	1.077.473.363	181.870.265

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

Servicios de Renta y Amortización

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