

# Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXVII • N° 1385 • 21 DE NOVIEMBRE DE 2008

## ECONOMIA Y FINANZAS

Crisis Financiera y Economía de Mercado **1**

El dólar soja **4**

El bioetanol en el mundo **6**

## MERCADO DE GRANOS Y DERIVADOS

La soja local se acerca a los \$700 **6**

El cereal no encuentra factores para subir **10**

Sin nuevas exportaciones baja el maíz **14**

## ESTADISTICAS

SAGPYA: Embarques por puerto de granos y derivados (agosto y en/ag'08) **29**

Embarques desde puertos del Up River de granos y derivados (octubre'08) **31**

## MERCADO DE CAPITALES

Mercados con poco aire por malos datos económicos **34**

## CRISIS FINANCIERA Y ECONOMÍA DE MERCADO

La crisis financiera que vive el mundo ha dado lugar a un sinnúmero de comentarios, muchos de los cuales se caracterizan por distorsionar la verdad. Para algunos comentaristas, la crisis es una consecuencia de la economía de mercado o del neoliberalismo económico imperante en el mundo occidental. No haremos uso de la palabra neoliberalismo porque en realidad lo que se designa habitualmente con esa palabra no tiene ninguna relación con el origen del término. El neoliberalismo u ordoliberalismo es una concepción que nació en los años '30 de un conjunto de economistas europeos que introducían en la política económica del 'liberalismo clásico' una serie de intervenciones estatales que llamaban 'conformes al mercado'. Los mencionados autores, como Walter Eucken, Wilhelm Röpke, Jacques Rueff y otros no solo se caracterizaron por lo anterior sino también por su defensa de la democracia y su fuerte crítica al nazismo y al fascismo. De hecho, los tres mencionados pusieron en riesgo su vida por la defensa de sus ideales de libertad.

Hagamos un primer comentario sobre la llamada economía de mercado. Este sistema puede tener varios defectos y materias pendientes pero eso no implica que exista algún otro sistema mejor. Prácticamente, casi todos los países del mundo tienen un sistema de economía de mercado, con mayor o menor regulación e intervención estatal. La llamada economía comunista no existe en ningún lugar del mundo y menos, todavía, una economía que se rija por los principios marxistas. Aquellos pocos países que se aproximan a una economía comunista, como Cuba o Corea del Norte, lejos están de ser modelos a imitar, y su mismo crecimiento está condicionado al fuerte aporte de capitales extranjeros en varios sectores (hotelería y turismo, e industria del níquel, en Cuba). Con respecto a una economía como la de China, que oficialmente se sigue llamando marxista, a

**MERCADO DE GRANOS****Apéndice estadístico de precios**

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

**Apéndice estadístico comercial**

SAGPyA: Compras semanales y acumuladas del sector exportador e industrial y embarques acumulados de granos .....	28
SAGPYA: Embarques por puerto de granos y derivados (agosto y en/ag'08) .....	29
Embarques desde puertos del Up River de granos y derivados (octubre'08) .....	31
NABSA: Situación en puertos para la carga de buques del 18/11 al 9/12/08 .....	33

**MERCADO DE CAPITALES****Apéndice estadístico**

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

Viene de página 1

nadie se le escapa que su organización económica no responde a los principios elaborados por Marx y las últimas reformas que se están introduciendo con respecto a la propiedad de la tierra así lo demuestran.

Hablar de una economía marxista, como lo hacen algunos en la actualidad, es desconocer el ABC no sólo de como funciona la economía en general sino del propio sistema marxista. Este se basa en una teoría del valor trabajo que hoy no tiene ningún fundamento científico.

Según Marx, en la sociedad capitalista el trabajo –la fuerza laboral y no sus servicios- es considerado como una mercancía. Su valor es igual al número de horas de trabajo '*socialmente necesario*' para alimentar al trabajador, instruirlo, vestirlo, etc. y, por supuesto, para que se reproduzca y pueda ser reemplazado en el futuro. Si el costo de todas estas necesidades son seis horas diarias de trabajo y el trabajador produce bienes durante diez horas, el capitalista o patrón se queda con cuatro horas que constituyen la llamada plusvalía (s).

Para Marx el término capital comprende dos cosas distintas. Por una parte, el capital está destinado a pagar los salarios (capital variable -v-), y por otra, el capital está representado por los otros componentes, como máquinas, materias primas, etc. (lo que constituye el capital constante -c-). Entre estos dos tipos de capital existe una relación. El ratio c dividido c + v es lo que se llama '*composición orgánica del capital*'. Marx veía con claridad que no todas las ramas industriales tenían la misma composición orgánica de capital. Cuando más elevada fuese esa relación más baja sería la plusvalía, dado que el capital variable es el único que la produce, en una palabra: el único que puede ser explotado según Marx es el trabajador.

La tasa de plusvalía es igual a la '*plusvalía sobre el capital variable (s/v)*'. La tasa de beneficio es igual a la '*plusvalía sobre el capital constante más el capital variable (s dividido c + v)*'. Con el avance de la tecnología y la incorporación de capital constante en las empresas, la tasa de beneficio tendería a disminuir. Los estudios empíricos demuestran que esto no se ha verificado en la realidad (ver de Johan Akerman, «*Teoría del Industrialismo*»).

Para Marx, la competencia entre las distintas empresas lleva a una igualdad en la tasa de beneficio de todas las ramas industriales. El siguiente es un ejemplo sacado de la correspondencia entre Marx y su compañero Engels:

En el ejemplo son consideradas cuatro industrias, con un capital de 100 cada una. Si el producto fuese vendido a su valor marxista, los

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](mailto:diyee@bcr.com.ar)  
Suscripciones y aviso por e-mail:  
[DellaSiega@bcr.com.ar](mailto: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.

Industria	constante		variable		plusvalía		valor total
I	80	+	20	+	10	=	110
II	50	+	50	+	25	=	125
III	70	+	30	+	15	=	115
IV	90	+	10	+	5	=	105

precios de venta serían los indicados en la última columna, pero como la competencia entre las distintas industrias llevaría a una tasa de beneficio uniforme para todas ( $55 \div 4 = 13,75$ ), los precios serían para todos los productos de 113,75. Como se puede observar este precio, fruto de la competencia, difiere de los valores totales de las cuatro industrias. ¿Cómo transformar los valores en precios? Este fue el gran dilema que Marx y sus continuadores no pudieron resolver. El economista Böhm Bawerk, en uno de sus libros, «**Kart Marx and the Close of his System**» (1898) demostró claramente la contradicción a la que llevaba el sistema marxista.

¿Pero qué podemos manifestar de la crisis actual?

-Las crisis han sido una característica de la historia económica de la sociedad. Esas crisis surgían como parte de los llamados ciclos económicos, los cuales en la era industrial se caracterizaban por su regularidad (alrededor de 7 a 8 años). Sobre esos ciclos se han escrito infinitas de libros y se formularon distintas teorías para explicarlos. Las teorías más comunes son las de la subinversión y de la sobreinversión, pero se han dado otras explicaciones: psicológicas, reales, etc.

-Las crisis financieras han tenido casi siempre una causa monetaria. Es cierto que algunas crisis pueden haberse debido a catástrofes naturales, guerras, etc., pero ello la circunscribía a determinados países o territorios. Por el contrario, cuando las crisis se extienden a países de diferentes latitudes y que no están relacionadas geográficamente, hay que pensar en el principal elemento que une financieramente a los países y ese elemento es la moneda. Esto se ve claro en la crisis de los años '30.

-Pensar que la crisis tiene como origen alguna razón estructural del sistema de economía de mercado, como han dicho algunos comentaristas, es enfocar erróneamente la cuestión. Las crisis las han padecido los países capitalistas o de economía de mercado, y los países comunistas o socialistas.

-En el sistema monetario, como se muestra en el libro «**Lombard Street**» (1873), de W. Bahegot, la experiencia del libre comercio en el negocio bancario fue mostrando desde el siglo XIX que los bancos que prestan a largo plazo tienen que calzarse con fondos de largo plazo mientras que los que prestan a corto lo pueden hacer con fondos que toman en el corto. El descalce que se ha producido en la última década en varios bancos de inversión estadounidenses, apalancados (ratio activo/patrimonio neto) más de 30 veces, ha sido una falla en el control por parte de los organismos estatales correspondientes.

-El sistema bancario estándar presenta un 'talón de Aquiles' que es el de los encajes fraccionados o parciales. Estos llevan en los momentos de subida a la multiplicación del dinero secundario que es el sustitor que provee de combustible a todo el sistema de crédito. En los momentos de bajada el proceso de multiplicación es el inverso. El

aumento de la liquidez se ha reflejado en los pasivos totales del sistema bancario, de seguros, fondos de pensión, capital de las corporaciones, etc. de Estados Unidos, los que pasaron de 100,5 billones de dólares a fines del 2003 a 142,6 billones a fines de 2007.

-La inflación monetaria que reflejan las cifras anteriores pueden dar lugar a una posterior deflación secundaria que puede ser muy grave para la economía. A pesar de las diferencias, existe una similitud con la crisis de los años treinta. Previamente al colapso bursátil de 1929 la cantidad de moneda se había incrementado en un 62% pasando de 45.300 millones de dólares en junio de 1921 a 73.260 millones en junio de 1929. Luego vino la deflación monetaria en la que las caídas de los bancos hicieron que entre 1930 y 1933 la oferta monetaria se redujera en casi un 30%.

-Como dijimos en el punto anterior, la crisis puede tener dos caras: la inflación previa y la 'iliquidez' posterior. Cuando el economista Milton Friedman analiza la crisis de los años '30 se detiene en la segunda fase de la crisis. Otros economistas (Friedrich Hayek), por el contrario, se han detenido más en el análisis de las distorsiones que la inflación produce en la estructura productiva (primera fase).

-El gasto público estadounidense se incrementó pasando de 1,79 billones de dólares en el 2000 a 2,98 billones en el 2008 (datos del **Monthly Budget Review** del CBO del 7 de noviembre 2008).

-Las cuentas del Tesoro esta-

dounidense pasaron de un superávit de 236.200 millones de dólares en el 2000 a un déficit de 162.000 millones de dólares en el 2007. En el 2004 el déficit había sido de 412.700 millones de dólares. Para el corriente ejercicio fiscal el déficit fue de 455.000 millones de dólares (datos del CBO).

-El crédito hipotecario en EE.UU. se incrementó desde 9,29 billones de dólares a fines del 2003 a 14,57 billones a fines del primer trimestre del corriente año, con un incremento de 57%. Tengamos en cuenta que la mayor parte de este incremento se registró en los primeros años. Posteriormente el crecimiento se fue amesetando (ver «**Statistical Supplement to The Federal Reserve Bulletin**», agosto 2008, tabla 1.59).

-Las cuentas consolidadas de los activos de los bancos de la Reserva Federal de EE.UU. totalizaban al 12 de noviembre del corriente año 2,173 billones de dólares y se incrementaron en 1,315 billones de dólares desde el 14 de noviembre de 2007.

-El valor de mercado de las acciones de las bolsas estadounidenses pasó de casi 20 billones de dólares el año pasado a alrededor de 12 billones en estos momentos. Esta caída de casi 8 billones de dólares ejerce un fenomenal efecto 'pobreza' sobre la economía.

-Se han producido fuertes caídas en el precio de algunas commodities y servicios. Por ejemplo, el petróleo es el más importante commodity del comercio mundial. El consumo mundial de petróleo es de 86 millones de barriles por día y la cotización del barril pasó de 147 dólares hace pocos meses a 55 dólares en estos últimos días. Por lo tanto, el consumo diario de petróleo pasó de 12.640 millones de dólares a 4.730 millones.

El índice de fletes del Báltico de materia seca (hierro, carbón, granos, harinas, bauxita, etc.) pasó de 11.400 puntos a su décima parte.

-La crisis no se ha limitado a un solo país, como Estados Unidos, sino que también ha golpeado a los principales países europeos y asiáticos. El solo hecho del megaplan anunciado por el gobierno chino para no dejar caer su economía, es una prueba de ello.

-Ya el receso se ha instalado en varios países. EE.UU., Japón y varias economías de Europa.

La crisis financiera y sus consecuencias forman parte, hoy día, de toda apreciación que se haga sobre las cotizaciones de los commodities agrícolas.

Como se puede deducir de varios de los puntos anteriores, la crisis financiera actual que tiene origen en los Estados Unidos no es un subproducto de la economía de mercado imperante en ese país sino de una serie de intervenciones estatales fallidas, que se manifiestan en déficit presupuestarios, endeudamiento exagerado del Estado, emisión monetaria sin respaldo y otras. Es por todos conocidos que los economistas defensores de la economía libre han propiciado siempre una política monetaria dura tanto para el banco emisor como para los bancos comerciales, con encajes de 100% o elevados encajes parciales de los bancos. Por otra parte, los mencionados economistas siempre fueron partidarios de los presupuestos equilibrados y del no endeudamiento exagerado de los gobiernos. Tampoco han sido partidarios de los subsidios cruzados que tanto abundan en estos momentos para que la crisis no se propague mucho más.

## EL DÓLAR SOJA

En la primera página de «**Márgenes Agropecuarios**» (noviembre de 2008) se publicó un conciso e interesante artículo sobre «**El dólar soja**», artículo que es interesante releer. Vamos a citarlo parcialmente.

Comienza el artículo diciendo que «en otros tiempos, cuando el tipo de cambio era alto prevalecían derechos de exportación altos, mientras que con un dólar bajo las retenciones eran bajas. En ese contexto, actualmente, con un tipo de cambio del orden de 3,40 \$/dólar y un valor neto de retenciones de 2,21 \$/dólar (el segundo más bajo de la serie actualizada a octubre/08) las retenciones deberían ser bajas o nulas».

Explicaremos con más detalle lo afirmado en el párrafo anterior.

En una tabla que se adjunta se muestra la evolución del tipo de cambio soja desde la campaña 1982/83 hasta ahora. Los precios FOB puertos argentinos que se toman corresponden al promedio abril/junio (primer columna). En una segunda columna se vuelca el porcentaje de impuesto a las exportaciones de poroto de soja en las distintas campañas. Por ejemplo: en el ciclo 1988/89 fue de 39%; en el ciclo 1991/92 se bajó a 3,5% (diferencial arancelario) y en el ciclo 2007/08 el promedio de abril/junio fue de 43,5%. En la actualidad está en 35%.

En la tercera columna se ha volcado para las distintas campañas la relación peso/dólar, actualizado al 31 de octubre del corriente año según el índice de precios mayoristas nivel general. Así por ejemplo, en el ciclo 1988/89 la relación peso/dólar era de 13,17; en el ciclo

## Evolución del Tipo de Cambio Soja

CAMPAÑA (1)	PRECIO FOB U\$/TN	RETENCION (%)	\$/DÓLAR (2) Actualizado al 10/08	\$/DOLAR NETO (3)
82/83	229	-25,0	7,19	5,39
83/84	284	-20,0	7,19	5,75
84/85	201	-28,0	6,93	4,99
85/86	188	-30,0	5,78	4,04
86/87	199	-15,0	7,13	6,06
87/88	273	-13,0	6,77	5,89
88/89	261	-39,0	13,17	8,03
89/90	213	-26,0	4,57	3,39
90/91	209	-6,0	3,82	3,6
91/92	210	-3,5	3,71	3,58
92/93	212	-3,5	3,65	3,52
93/94	236	-3,5	3,65	3,52
94/95	207	-3,5	3,37	3,26
95/96	289	-3,5	3,24	3,13
96/97	309	-3,5	3,26	3,15
97/98	227	-3,5	3,32	3,21
98/99	167	-3,5	3,51	3,38
99/00	192	-3,5	3,38	3,26
00/01	159	-3,5	3,41	3,29
01/02	172	-10,0	6,93	6,24
02/03	220	-23,5	4,71	3,6
03/04	301	-23,5	4,54	3,47
04/05	231	-23,5	4,15	3,18
05/06	222	-23,5	3,96	3,03
06/07	270	-27,5	3,67	2,66
07/08	506	-43,5	3,24	1,83
Ultimo	355	-35,0	3,4	2,21

(1) Precio promedio Abril/Junio. (2) Actualización al 31/10/08 por índice precios mayoristas a nivel gral.

(3) Actualizado al 31/10/08, neto de retenciones. Fuente: Márgenes Agropecuarios, Noviembre 2008.

1995/96 la relación era de 3,24 y en la actualidad de 3,40.

En la cuarta columna se muestra la relación peso/dólar actualizada, como en la columna anterior, y neta de las retenciones. El nivel más alto es el del ciclo 1988/89, en plena hiperinflación, con un ratio de 8,03 pesos. Durante la vigencia de la convertibilidad, entre 1991 y el 2001 el ratio varió de 3,13 pesos por dólar (en el ciclo 1995/96), el más bajo, y 3,60 pesos por dólar (en el ciclo 1990/91), el más alto. En el ciclo 2007/08 el ratio es el más bajo de todos, con 1,83 pesos por dólar, y en estos momentos de 2,21 pesos por dólar.

Sigue diciendo después el artículo que para «entender la voracidad fiscal, hay que mirar además de la columna del tipo de cambio y la de las alícuotas de retenciones, la de los precios de exportación. En este sentido, los 355 u\$/tn vigentes al momento de escribir estas líneas es el segundo valor más alto de la serie, solo superado por los 506 u\$/tn vigentes en abril/junio de 2008. Las alícuotas de retención promediaban en ese momento 43,5% mientras que ahora son de 35% para el poroto de soja».

En noviembre del año pasado, cuando el precio FOB de la soja estaba en u\$ 385 la tonelada, el porcentaje de retención pasó de 27,5% a 35%. Los costos, en ese momento, eran bastante menores a los actuales. Según la misma publicación, en noviembre del año pasado los costos de la soja de primera eran de 486 dólares por hectárea cuando ahora ascienden a 612 dólares. Es decir que el precio FOB de

la soja ha caído casi un 8% mientras que los costos se han incrementado en casi un 26%.

Más adelante dice el artículo que la situación «incluso es más complicada que en el ciclo 2000/01, cuando el precio FOB estaba en 159 u\$/tn (el más bajo de la serie), las retenciones eran de 3,5% y el tipo de cambio actualizado era muy similar al actual (3,41 vs. 3,40 \$/u\$). La situación actual tiene costos por tonelada que han aumentado 78% y un tipo de cambio neto recortado por retenciones que es 33% más bajo (2,21 vs. 3,29 \$/u\$) factores ambos que no alcanzan a ser compensados por el mayor precio actual».

Nos permitimos hacer una pequeña corrección en el párrafo anterior. Hemos comparado los costos extraídos de la misma publicación, de noviembre del 2000 (cuando se implantó la soja de la campaña 2000/01), que llegaban a 429 dólares por hectárea y lo comparamos con el costo actual de 612 dólares y vemos un incremento de 43% aproximadamente. Por otra parte, el dólar sojero se encuentra un 33% por debajo del dólar del promedio del 2000/01. De esta manera, tendríamos la siguiente comparación:

2000/01: u\$ 159 x \$ 3,29 = \$ 523 por tn. Con costos de u\$ 429 por hectárea.

2008/09: u\$ 355 x \$ 2,21 = \$ 785 por tn. Con costos de u\$ 612 por hectárea.

El ingreso actual es superior en 50,1% al del 2000/01 y los costos son superiores en 42,7%.

De todas maneras, y más si tenemos en cuenta que el precio FOB de 2000/01 fue excepcionalmente bajo, estamos de acuerdo con la conclusión final del artículo: «A partir de 2002 la imposición de retenciones se

podría justificar, transitoriamente, por un tipo de cambio alto. Actualmente, con un tipo de cambio totalmente erosionado por la inflación, no nos encandilemos con los precios altos, puesto que en relación a como han aumentado los costos, no son tal altos».

## EL BIOETANOL EN EL MUNDO

Según la publicación «F. O. Licht's World Etanol & Biofuels Report» de 23 de octubre la producción mundial de etanol (en 1.000 metros cúbicos) ha sido la siguiente en los últimos años:

2000	29.190
2001	30.836
2002	33.539
2003	38.567
2004	40.519
2005	44.132
2006	51.502
2007	63.895
2008	79.000
2009	90.353 (e)

Si tenemos en cuenta que la producción mundial de petróleo está en el orden de los 86 millones de barriles por día, en un año tendríamos una producción de 86 millones x 365 días, es decir 31.390 millones de barriles. Si tenemos en cuenta que el barril de petróleo son 159 litros, tenemos una producción mundial anual de:

$$31.390 \text{ millones de barriles} \times 0,159 = 4.991 \text{ millones de metros}^3$$

La producción de etanol en el corriente año son 79 millones de metros cúbicos, es decir el 1,6% de la producción mundial de petróleo.

De la mencionada producción, los países de América del Norte y Central participan con 36,8 millones de metros cúbicos (de este total la producción estadounidense es de 35,3 millones de metros cúbicos y la de Canadá de 900 mil metros cúbicos).

Los países de Sudamérica participan con 27,7 millones de metros cúbicos (de este total Brasil participa con 26,7 millones de metros cúbicos, Colombia con 310 mil, Argentina con 220 mil, Bolivia con 110 mil y cantidades menores para otros países).

Los países de la Unión Europea participan con 4,37 millones de metros cúbicos (de este total Francia participa con 1,55 millones, Alemania con 715 mil, España 435 mil, Reino Unido con 350 mil y cantidades menores para otros países de la Unión Europea). Otros países de Europa participan con 1,32 millones de metros cúbicos (entre ellos Rusia con 548 mil, Ucrania con 370 mil y cantidades menores para otros países).

Los países de África participan con 692 mil metros cúbicos, siendo el más importante Sudáfrica con 399 mil.

Los países de Asia participan con 7,96 millones de metros cúbicos (de este total China participa con 4,25 millones, India con 1,96 millones, Tailandia con 599 mil, Pakistán con 280 mil y cantidades menores para otros países).

Oceanía participa con 221 mil metros cúbicos, de los cuales a Australia le corresponden 200 mil.

Del total a producir en el corriente año, 79 millones de metros

cúbicos, dos países, Estados Unidos y Brasil, participan con 62,1 millones, es decir el 78,6%.

La evolución de la producción en Estados Unidos ha sido la siguiente (en miles de metros cúbicos):

2000	7.423
2001	7.942
2002	9.416
2003	11.885
2004	14.158
2005	16.044
2006	19.689
2007	25.864
2008	35.315

La producción de etanol estadounidense se obtiene del maíz.

La evolución de la producción en Brasil ha sido la siguiente (en miles de metros cúbicos):

2000	10.666
2001	11.434
2002	12.565
2003	14.729
2004	14.663
2005	15.899
2006	17.830
2007	22.551
2008	26.790

La producción de etanol de Brasil se obtiene de la caña de azúcar.

En una nota en la publicación mencionada se dice que la capacidad de producción de biodiésel derivado del aceite de soja de nuestro país sería de 1,4 millones de toneladas a fin del corriente año, con un incremento de 840.000 toneladas en el último año. A fines del 2009 la capacidad podría estar en 2,4 millones de toneladas.

## SOJA

### La soja local se acercó a los \$700

Fue una semana negativa por donde se la mire. Sin embargo, la soja en el mercado argentino

muestra una menor debilidad relativa al comparársela con el mercado externo.

Básicamente, los productores argentinos se rehúsan a vender el grano en los actuales niveles de precios y bajo el contexto de incertidumbre económico-financiera que se vive en Argentina. Hasta la semana pasada no se veía el clásico mercado invertido entre los precios de la vieja y la nueva cosecha, lo cual desalentaba las ventas actuales.

En esta semana, los precios actuaron en corrección de esa situación, aunque el monto por el cual la vieja cosecha supera a la nueva no es significativo.

Esto hace que el panorama preanuncie abultadas existencias finales para el ciclo 2007/08.

Por el lado de la demanda, los márgenes de la exportación (industrial o de la materia prima directa) no son buenos, cuando no contramárgenes, lo que la lleva a ser poco agresiva a la hora de hacer ofertas.

El balance es negativo, aunque "no tan malo" como en el exterior. El precio de la soja en el recinto de la Bolsa de Comercio de Rosario pegó un fuerte salto en la jornada del lunes, de casi el 1,6% a un valor Cámara de \$ 739,30. A partir de allí, desandó camino y las ofertas de compra se ubicaron en distintos escalones el jueves. Mientras que una gran empresa ofertaba pagar \$715, todas las fábricas ofrecieron \$700. Finalmente, en virtud de los distintos volúmenes y precios negociados, el precio Cámara fue de \$713 en la rueda del jueves. El viernes la misma empresa ofreció \$710 cuando todo el resto de los compradores se quedaba en \$700, con lo que la pérdida acumulada semanal habría ascendido a 2,5%.

Es un patrón recurrente la gran disparidad de precios que se ve en una misma jornada para

localidades muy cercanas entre sí, producto de la volatilidad diaria externa y de las necesidades específicas de alguna empresa respecto de las demás.

La reticencia de la oferta local se refleja en los valores FOB puertos argentinos. Aunque éstos retrocedieron merced a la pérdida del mercado referente, las primas FOB se fortalecieron. Para la soja de la presente campaña no hay compradores y los vendedores han estado pidiendo más. Lo mismo sucede con el aceite y la harina y/o pellets de soja, cuyas primas pasaron de -135 a -95 y de +13 a +10, respectivamente; todo para embarque cercano.

Al jueves, un FOB de aceite de soja de US\$ 654,30 y de harina de soja de US\$ 294,50, se traducían en un FAS teórico de 207,70 dólares, 7 dólares de contramargen respecto del valor Cámara de \$713 fijado para las operaciones del mismo jueves.

A la exportación del grano de soja no le iba mucho mejor, ya que también muestra contramárgenes.

No sólo la actividad es poca en el recinto de negociaciones de esta Bolsa, también es escasa la utilización (sea exportación o industria). Por las agencias marítimas se conoce que el compromiso de carga ascendía a 50.000 Tm de soja en las terminales del Up River en las tres semanas que van del 18 de noviembre. Otras 150.000 Tm se despacharían desde el resto de los puertos argentinos: Ramallo, Lima, Necochea y Bahía Blanca. (El año pasado salían 212.000 Tm por el Up River y 250.000 Tm en el resto del sistema portuario.)

La cercanía de fin de año suele traer consigo la época de mantenimiento en plantas aceiteras, con la consiguiente disminución del ritmo de molienda, pero en pocos años se ha lentificado la actividad del sector como en éste.

Las cargas en buques, programadas para las tres semanas que se iniciaron el 18/11, ascenderían a 120.000 Tm de aceite de soja (320.000 Tm en el 2007) y 665.000 Tm de harina y/o pellets de soja (1.200.000 Tm en el 2007).

En cuanto al nivel de avance de las compras en el mercado doméstico, la SAGPyA dejó de publicar las estadísticas que le hacía llegar la ONCCA.

Esta es información fundamental para todos los operadores del mercado de granos, incluyendo al productor. Es de esperar que este organismo técnico, encargado del control del comercio agropecuario, publique cuanto antes estas estadísticas que hasta hace poco eran de conocimiento público. En esta semana, apareció durante un breve día un link que decía compras en la página web de la ONCCA, pero que no llevaba a ninguna información en particular. Luego se desactivó ese link, por lo que cabe conjeturar que se está trabajando para que los datos salgan en poco tiempo más (esperemos que no pase mucho tiempo para ello). Sería interesante que cada vez que se desactive una forma de suministrar la información sea porque está disponible en lo inmediato la fuente reemplazante de suministrarla y no dejar estos "baches informativos".

#### **Soja 2008/09 Argentina**

Después de superar la barrera de los US\$ 200 por tonelada, también los *forwards* fueron retrocediendo, acumulando una baja de 5 dólares. Al día jueves, las fábricas estuvieron ofreciendo US\$ 190 por la soja con pago y entrega en mayo y US\$ 195 ofertaban las empresas que sólo exportarán el grano, sin procesar. Para el viernes, tanto fábricas como exportadores se igualaban en US\$ 190. No es posible

### Argentina: Evolución de la siembra de soja

Provincias	Area a sembrar		Avance siembra (%)		
	2008/09 (ha)	Partic.*	20/11/08	20/11/07	Prom.5
Córdoba	5.262.840	29%	50	44	42
	1° 4.453.690				
	2° 808.350				
Santa Fe	4.061.600	22%	45	60	63
	1° 3.419.200				
	2° 642.400				
Buenos Aires	4.474.400	25%	49	56	60
	1° 3.386.750				
	2° 1.052.350				
Entre Ríos	1.511.500	8%	56	51	62
	1° 1.257.000				
	2° 251.500				
Chaco	698.000	4%	1		
Sgo del Estero	825.900	5%			
Salta	477.000	3%			
Tucumán	285.850	2%			
Resto	510.125	3%	9	8	9
<b>Total Argentina</b>	<b>18.107.215</b>		<b>42</b>	<b>45</b>	<b>47</b>
	1° 13.758.815	76%			
	2° 4.309.300	24%			

Fuente: SAGPyA. (\*) Participación provincial sobre el área total.

### Brasil: Evolución de la siembra de soja

Estados	Area a sembrar		Avance siembra (%)		
	2008/09 (ha)	Partic.*	21/11/08	21/11/07	Prom.5.
Parana	4.070.000	19%	86	91	86
Río Grande do Sul	4.000.000	18%	40	56	51
Santa Catarina	390.000	2%	30	43	44
<b>Sur</b>	<b>8.460.000</b>	<b>39%</b>			
Goiás	2.220.000	10%	59	69	70
Mato Grosso	5.600.000	26%	89	94	84
Mato Grosso do Sul	1.790.000	8%	92	88	81
<b>Centro - Oeste</b>	<b>9.666.000</b>	<b>45%</b>			
Sao Paulo	550.000	3%	36	74	64
Minas Gerais	870.000	4%	25	38	37
<b>Sudeste</b>	<b>1.420.000</b>	<b>7%</b>			
Bahia	930.000	4%	22	18	33
Otros	1.224.000	6%	30	52	48
<b>Total Brasil</b>	<b>21.700.000</b>		<b>66</b>	<b>74</b>	<b>69</b>

Fuente: SAFRAS & Mercado. (\*) de cada estado sobre el área nacional.

A su vez, estos valores contrastan fuertemente con los precios que se ven en los mercados de futuros, que, para la misma fecha (jueves), estaban en US\$ 206 el ISRO52009 del ROFEX y US\$ 214,70 la soja May'09 en MATBA.

En estos momentos, en que se está sembrando la soja, las condiciones climáticas no están siendo las más favorables para estas tareas. De hecho, en el área núcleo se había avanzado hasta un 65% de la superficie de intención de implantación de la soja, pero la falta de agua ha detenido las labores. Aún así, se sostienen las expectativas de aumento de la superficie a sembrar a escala nacional.

En su estimación mensual, la Secretaría de Agricultura (SAGPyA) proyectó un incremento del 8,4% en la superficie destinada a la soja para este próximo 2008/09, frente a la campaña pasada. La mejor relación costo / ingreso, frente a otros cultivos, es lo que viene garantizando la ampliación de área de la leguminosa. Eso significaría la cobertura de 18 millones de ha, nuevo récord para la oleaginosa.

Pasada la época de mirar lo que sucede con EE.UU., el mundo del mercado oleaginoso empieza a mirar lo que ocurre con la demanda y con la próxima oferta sudamericana.

Sobre Argentina, lo consignamos un par de párrafos atrás. Sobre Brasil, se puede ver en el cuadro adjunto, cuál es la intención de siembra de acuerdo con los analistas de Safras & Mercado, destacándose un incremento del 2% sobre los 21,308 millones de ha de la campaña 2007/08. La semana cierra con un avance moderado e irregular, según las zonas en las labores de implantación de soja en Brasil. Las condiciones climáticas se ha presentado relativamente bue-

verificar la concreción de negocios de soja nueva en recinto y menos con el presente nivel de precios.

Los precios FOB argentinos de la soja y sus derivados, para la nueva cosecha, mostraron un desempeño negativo durante esta semana. En gran medida, la caída obedeció a la evolución desfavorable del mercado referente de Chicago, mientras que las primas argentinas se afirmaban.

Los valores FOB estaban dando márgenes exigüos, aunque positivos, para la nueva cosecha, con FAS teóricos que estuvieron entre US\$ 199 y 202 para exportación y fábrica, respectivamente, al principio de la semana. Al igual que el precio FOB, los FAS teóricos fueron cayendo y, sobre el jueves, se veía un contramargen francamente negativo para la exportación del grano. No así para la industria.

Los valores de mercado, entre US\$ 190 y US\$ 195 el jueves, contrastan con los FAS teóricos de US\$ 189 y US\$ 184, mostrando el contramargen de cada uno de los sectores.

nas y compensarían, al menos parcialmente, la caída prevista en el uso de insumos diversos.

Los analistas de Safra & Mercado estiman que con un rinde medio de 28,33 qq/ha, la superficie cosechada de 21,7 millones de hectáreas arrojaría una cosecha de 61,48 millones de toneladas de soja en Brasil. De esa oferta, 26 millones Tm irían a exportación directa del grano, 33,5 millones Tm serían industrializadas y 2,7 millones Tm se destinarían a semilla y otros usos. De 33,5 millones Tm industrializadas, 16 millones se exportarían como aceite o como harina de soja; el resto iría al mercado interno. La proporción exportación y mercado interno sobre el nivel de oferta está en el 67% y 33%.

El otro gran productor sudamericano, Paraguay, está teniendo dificultades de tono político respecto del sector sojero. Hay un clima de enfrentamiento entre productores, exportadores, gobierno y activistas presionando por las reformas de la tierra. Se ha hablado de la posibilidad de regionalizar las áreas en las cuales, por cuestiones medioambientales, se podría sembrar soja. También de la posibilidad de aumentar los derechos de exportación sobre el complejo soja, con el objeto de redistribuir la riqueza generada por las ventas externas.

El conflicto surge luego de que la producción de soja de Paraguay viene aumentando consecutivamente en los últimos años, convirtiéndolo en el cuarto exportador del mundo. Las expectativas son de que Paraguay obtenga una cosecha de 7,2 millones Tm en el 2008/09, 4 millones más que en el 2004/05. Esto se da en un país con un crecimiento crónico de la pobreza y la indigencia, con altos porcentajes de la población dentro de estos términos.

Los pronósticos actuales son de que la superficie sembrada sea similar a la del año pasado. Inicialmente, se esperaba un incremento de área de entre el 5% y el 7%, pero entre la baja de precios y el creciente malestar socio político el panorama no se ve tan claro.

## Soja CBOT en el nivel más bajo del año

Escasos días atrás, frente a las pronunciadas bajas en los precios de las commodities agrícolas, existía la creencia generalizada de estar próximos de alcanzar un piso. Esta semana se confirmó que la tendencia bajista que comenzara hacia fines de agosto no tiene intenciones de finalizar en el corto plazo, mientras los mercados externos continúen presionando a las cotizaciones.

Así, la soja alcanzó el valor más bajo de todo el año el viernes, cerrando a us\$ 308,64 por tonelada en su posición más cercana, lo que equivale a una disminución del 1,9% respecto al día anterior y retrocediendo un 49% aproximadamente desde el valor récord de us\$ 609 por tonelada alcanzado en julio. La caída respecto al viernes pasado fue de 6,5% en promedio para todas las posiciones. Los subproductos también finalizaron con bajas respecto del viernes anterior: 6,10% para los futuros de harina y 5,80% para los de aceite, aunque este último el viernes mostró una leve mejora de 0,2% en promedio comparado con el cierre del jueves. La caída de la oleaginosa, y de todos los productos agrícolas, acompañó al derrumbe del petróleo, que viene registrando los valores más bajos de los últimos tres años, finalizando a us\$ 48,74 el barril. Las causas son conocidas por todos: temores de que la recesión mundial sea mayor de lo que se esperaba.

Por el momento los elementos fundamentales propios no son suficientes para revertir el sentimiento negativo ya que persisten las preocupaciones por la situación económica general y sus posibles efectos sobre la demanda de productos. Los datos confirman que los países más desarrollados han entrado en recesión, como es el caso de Japón, que realizó su anuncio oficial esta semana, uniéndose a Europa, Gran Bretaña y Hong Kong que presentan panoramas similares.

Más allá de que por el momento los factores propios de oferta y demanda de los granos sólo ejerzan una influencia parcial sobre los precios, es importante conocerlos ya que superada la turbulencia financiera, serán quienes determinen la dirección de las cotizaciones. Por el lado de la oferta, y como dijimos en ediciones anteriores, hay que estar atentos a las producciones de Sudamérica que aún están expuestas al riesgo climático. Según la publicación especializada Oil World la mayoría de los participantes del mercado aún no se han dado cuenta de lo crítica que es la situación:

1) En Brasil siete estados en el noroeste del país están sufriendo con las severas sequías. Se declaró estado de emergencia en 291 distritos de esos siete estados. Como consecuencia, las siembras se realizan a un ritmo inferior a lo normal. Además, según Oil World existe el riesgo de que la producción sea inferior a la estimación de 59 millones de toneladas, debido a un área inferior a la esperada y/o rendimientos más bajos.

2) En Argentina la sequía ha empeorado y los pronósticos no muestran la llegada de suficientes lluvias. Existe el riesgo de que las intenciones oficiales de siembra de 18,1 millones de hectáreas no puedan

alcanzarse este año. Asimismo, la reducción del uso de fertilizantes disminuirían los rindes y producción de la campaña 2008/2009.

3) La cosecha de soja de Paraguay sería de 6 millones de toneladas, desde los 6,6 millones estimados previamente y los 6,81 millones del 2008, debido a una disminución de la superficie y a las condiciones climáticas adversas.

Por el lado de la demanda, China sigue el siendo el motor fundamental. Existen rumores de que el gobierno de China planea comprar entre 1,5 y 3 millones de toneladas de soja para sus propias reservas, en un intento de aumentar los precios domésticos. No obstante, aún no hay confirmaciones oficiales. Estas compras se sumarían a los 1,5 millones que ya compró el gobierno para sus reservas estatales. En relación a la demanda de petróleo, el anuncio del incremento de las reservas en Estados Unidos fue un factor bajista, ya que cuanto más crudo haya disponible más fácil será atender una demanda que tiende a decrecer por la ralentización de la economía.

Las inspecciones de exportación fueron de 36,838 millones de bushels, subiendo con respecto a los 34,287 millones de la semana pasada y dentro del rango esperado por el mercado entre 30 y 38 millones. Las cifras de exportaciones semanales para la soja fueron superiores a las esperadas. Las mismas alcanzaron las 790.900 toneladas métricas, subiendo un 65% respecto de la semana previa pero bajando un 11% si lo comparamos con el promedio de las últimas cuatro semanas. Los incrementos provienen principalmente de China. Por el lado de los subproductos, las cifras se ubicaron dentro de las expectativas del mercado: 92.300 toneladas métricas para la harina y 7.900 toneladas para el aceite. Las exportaciones de harina bajaron un 26% respecto de la semana previa y un 41% en relación al promedio de las últimas cuatro semanas.

Los compromisos de exportación de la soja estadounidense en lo que va del año comercial 2008/09 (inició el 1° de septiembre) superan en un 1% lo visto el año pasado a igual fecha, frente a expectativas del USDA de una declinación del 12,1% en el 2009.

El apetito de China por soja ha sido y sigue siendo la característica principal o el factor estimulante de las exportaciones de soja de EE.UU. Desde el 1° de septiembre, el total de los compromisos de soja estadounidense suma 16,412 millones Tm, de los cuales 8,284 millones corresponden a China.

El firme ritmo de exportación hace que los analistas esperen que el USDA incremente los pronósticos de exportación para la soja en EE.UU. Las exportaciones representan 34,8% del total de utilización de la soja en EE.UU.

Luego que quedaron sólo 980.000 Tm de embarques de soja "sin colocar" en septiembre, según la actualización del US Census Bureau, las exportaciones han aumentado en 5,98 millones Tm en las últimas cinco semanas. De esta manera, las inspecciones de exportación del 2008/09 aumentaron un 7% en relación al año pasado, hasta el 13 de noviembre.

Con las actuales ventas de exportación, para que el actual pronóstico del USDA se mantenga en 27,76 millones Tm, la demanda de exportación de este año podría aumentar entre 816 y 1.360 miles de toneladas en los próximos meses de continuar este ritmo.

Las ventas de exportación de soja en este punto de la campaña no son buenos indicadores de la demanda futura, ya que las compras anticipadas elevan los totales. Lo que realmente importa es cuántas

de esas ventas serán realmente embarcadas. Muchos acuerdan en que es prematuro poner un número sobre la base de un ritmo récord de ventas externas.

Por lo tanto, si bien la sólida demanda de exportación limitó las bajas en los precios, prevalecen los temores de que la recesión mundial reduzca la demanda de todos los productos. Asimismo, la actividad de los fondos pronunció el sentimiento bajista. Según el informe sobre Posiciones Reportables de CFTC, la semana que finalizó el 11 del corriente mostró una acción mixta de los fondos, pero con una clara inclinación hacia el lado vendedor.

De aquí en adelante, las condiciones climáticas en el corto y mediano plazo son la variable fundamental a la que habrá que estar atentos. El clima continúa siendo favorable para la recolección en Estados Unidos. Por el lado de los factores exógenos, todo dependerá de la efectividad de las medidas tomadas por los gobiernos (y las que consideren a futuro) para recuperar la confianza en los mercados y frenar la corriente de datos pesimistas.

## TRIGO

### El cereal no encuentra factores para subir

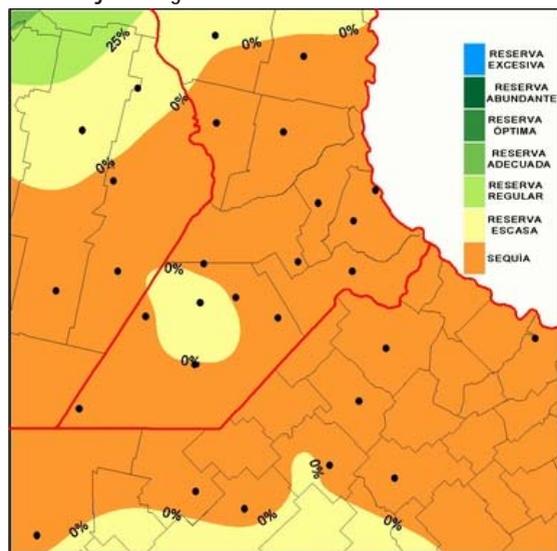
Otra semana transcurrió luego de desatada la crisis financiera sin que los mercados agrícolas puedan despegarse del comportamiento generalizado de los demás mercados.

Los futuros de trigo en el mercado de Chicago retrocedieron toda la semana en sintonía con las bajas del petróleo, la firmeza del dólar y las caídas en las acciones.

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

## MAPA DE AGUA EN EL SUELO: TRIGO

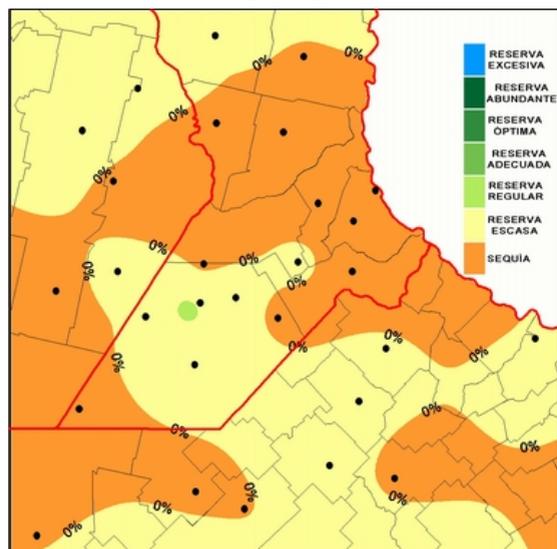
Porcentaje de agua útil al 20/11/08



ir poco a poco revirtiendo la situación de escasez hídrica y recargar el perfil del suelo de la humedad adecuada.

Las reservas de agua para trigo tienen ya una importancia relativa para la zona ya que la mayoría de los cultivos están en maduración y los del norte próximos a cosecha, por lo que el agua disponible en el perfil ya no será utilizada por este cultivo.

**ESCENARIO:** Entre el jueves 20 y el miércoles 26 de noviembre se espera que se mantengan las características secas y cálidas que se estuvieron presentando durante los últimos días sobre la región GEA. La escasa humedad en las capas bajas de la atmósfera junto al sistema de alta presión que prevalece en todas las capas de la misma, principalmente sobre la región central del país, inhiben el posible desarrollo de nubosidad, provocando condiciones de cielo claro y sin posibilidades de que se registren precipitaciones. Estas condiciones se mantendrán hasta por lo menos el domingo, momento en el cual, un débil sistema frontal frío comenzará a llegar a la región GEA, favoreciendo la inestabilización de las



## MAPA DE AGUA EN EL SUELO

Porcentaje de agua útil al 14/11/08

**DIAGNOSTICO:** Durante el último fin de semana algunas lluvias de variable intensidad beneficiaron la región GEA. Las mismas volvieron a distribuirse de manera no uniforme, presentándose dos focos de mayores acumulados, uno al norte de la subzona V y otro al sur de la subzona I. En ambos casos los valores registrados no fueron de mayor importancia, ya que los mismos apenas superaron los 8 milímetros. En el resto de la región, los acumulados fueron inferiores a los 2 milímetros.

De todas formas estas precipitaciones son bienvenidas para

condiciones. Pero será recién a partir del lunes cuando puedan presentarse algunas precipitaciones en forma de chaparrones y tormentas. De todas maneras no se esperan acumulados importantes en toda la región. Otra característica destacada para esta semana será la intensidad del viento del sector Norte, ya que se espera que desde hoy y hasta por lo menos el domingo, este muy ventoso, afectando aún más las malas condiciones de los suelos. La intensidad del viento también favorecerá el ascenso de temperatura.

Para el cereal los elementos fundamentales tampoco son alentadores. La producción mundial récord de trigo en el 2008 limita a los precios toda posibilidad de retomar el rumbo alcista iniciado a fines del 2007.

Con una mayor oferta, producto de la recuperación de las cosechas en muchos países, la competencia en el mercado exportador es más amplia y Estados Unidos, principal exportador mundial, lo percibe.

Los informes relacionados a la materia están acusando el impacto de la mayor competencia en el mundo.

Las inspecciones de embarques de trigo totalizaron las 388.500 tn en la semana, dentro del rango esperado por el mercado y sin cambios respecto del reporte previo pero llevando al acumulado del año comercial a tan solo 15,4 millones de tn frente a las 18,2 millones del año pasado a la misma fecha.

Las ventas semanales, por su parte, totalizaron las 551.000 superando el rango esperado por el mercado de 300.000 a 500.000 tn aunque el nivel acumulado continúa un 27% debajo de los compromisos del 2007.

A los pocos negocios de exportación se le sumaron rumores de que Estados Unidos podría importar el cereal por los precios más bajos existentes de trigo en otros orígenes.

La abundante oferta de trigo barato de Rusia y de los países de la ex Unión Soviética está presionando las cotizaciones ya que los negocios de exportación se están orientando a esos mercados.

Egipto informó esta semana que compró 30.000 tn de trigo ruso.

A los bajos valores se le suma la fortaleza del dólar frente a las demás monedas que limita la capacidad de compra en dóla-

www.bcr.com.ar/gea

res de los países importadores.

El contexto de bajos precios y mucha volatilidad va a continuar aún cuando la cosecha en el hemisferio sur no esta definida y los pronósticos son menos alentadores que al comienzo del año.

En Australia se registra un atraso en la cosecha producto del clima húmedo que está afectando a las regiones productoras y de prolongarse podría afectar la calidad del cereal.

En Argentina el clima continúa seco y los cultivos están siendo afectados. Las perspectivas de la cosecha continúan en baja y los datos oficiales fueron recortados este mes.

La situación en los países del sur igualmente ya está considerada en los números de la oferta global para el 2008, mientras que comienzan a proyectarse datos para el 2009.

Una consultora estadounidense AgResource previó esta semana que la producción mundial de trigo en el 2009 probablemente se reduzca un 5% en relación al récord obtenido este año, de 682 millones a 647 millones de tn, como consecuencia de una retracción en el área sembrada.

No se dieron detalles sobre la producción de Estados Unidos, Rusia y Australia, pero prevén una reducción en la producción de la Unión Europea de 8 millones de tn que reduciría las exportaciones de trigo del bloque.

En Estados Unidos aún no se informó la superficie que llegará a cubrir el trigo pero las actividades de siembra avanzan a buen ritmo gracias al nivel de humedad y a las temperaturas favorables en las Grandes Planicies.

El USDA en su reporte semanal sobre los cultivos señaló una reducción del 2% en la calidad del trigo de invierno en la categoría de bueno a excelente, ahora está en un 66% frente al 45% del año pasado a la misma fecha.

Igualmente son muchos los analistas que proyectan que el área de trigo estadounidense será reducida en favor al maíz y la soja.

La caída en el área sembrada sería producto de la reciente baja de los precios del cereal y de los temores de una recesión que recorte la demanda del grano.

De todas formas hay optimistas que esperan que el mercado se recupere a partir de marzo del próximo año, con inversores retomando la confianza en un crecimiento de la demanda de los países en desarrollo y el mayor consumo del trigo para la producción de biocombustibles.

Las expectativas más optimistas son de largo plazo mientras que los mercados de Chicago y Kansas cerraron la semana con bajas, corrigiendo la divergencia que se había producido la semana anterior en los spreads contra el maíz y la soja.

## El trigo argentino baja más pero no encuentra demanda

El mercado local del trigo continúa mostrando precios bajos que no hacen más que confirmar que el cereal no es negocio con el actual contexto.

La caída de los precios refleja el comienzo de la cosecha en el norte del país que aumenta la oferta que está ingresando en el circuito comercial.

La semana comenzó con ofertas de \$ 372 para el trigo que se negociaba en nuestro recinto de operaciones, bajando algo más \$ 20 respecto del viernes anterior. En las restantes jornadas el precio fue \$ 370 pero disminuyeron los valores para entrega en enero de u\$s 110 a u\$s 105.

Los precios mas bajos no desalentaron a los productores a realizar negocios, diariamente se relevaron operaciones de 5.000 a 10.000 tn.

El ingreso de órdenes de ventas igualmente está por debajo del año pasado a la misma fecha por la caída en la producción que se proyecta y se observa en todo el país.

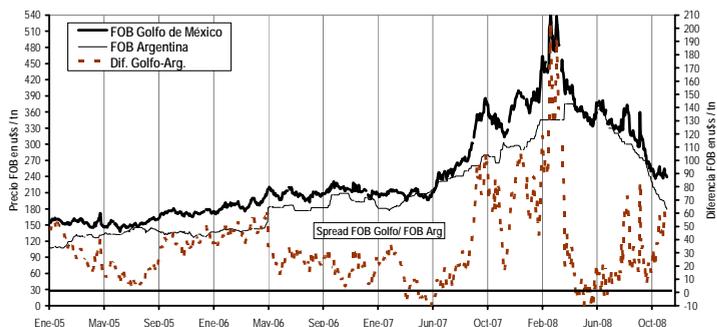
La SAGPyA en su informe mensual está confirmando los datos que ya los privados han anticipado: la producción de trigo argentino 2008/09 se pronostica en 10,1 millones de tn frente a los 16,3 millones de la campaña anterior.

Los nuevos datos surgen de la cobertura de siembra de 4,466 millones de hectáreas y de las condiciones climáticas que acompañaron el desarrollo de los cultivos.

"La escasez de lluvias registradas en los últimos días en varias zonas productivas, la ausencia de las mismas de manera adecuada en el período óptimo de implantación del cereal en gran parte del área, sumado a la pobre humedad en el perfil edáfico, además de ocasionar oportunamente la menor siembra del cereal, comienzan a disminuir el potencial productivo y las expectativas de rindes futuros", señaló el informe oficial.

La falta de aportes hídricos, a lo que se agrega el daño por heladas en algunas zonas y la baja dosis de fertilizantes agregados, presupone la obtención de rendimientos inferiores a años normales.

Trigo: Precios FOB Arg. y FOB Golfo de México



Igualmente los datos que se manejan de producción aún pueden ser modificados por el impacto que el clima puede llegar a tener en la zona del sudeste bonaerense, cuyo peso en la producción nacional tiene alta incidencia.

El impacto de la menor producción de trigo se traduce en la caída del saldo exportable que limita la posibilidad de que el productor argentino obtenga por su cosecha un valor internacional.

Al recortarse las exportaciones, la única demanda activa sería la industria local que no tiene capacidad para pagar por el insumo el equivalente al mercado externo.

Hoy el mercado externo encuentra mucha oferta de trigo proveniente del hemisferio norte y a precios muy bajos particularmente desde los países ubicados próximos al Mar Negro.

La caída de los precios del trigo fue generalizada. En el gráfico adjunto se muestra la evolución de los precios FOB del trigo duro estadounidense y su relación con el argentino.

Los precios FOB del trigo argentino no hicieron más que bajar desde el mes de junio cuando se revierte el comportamiento internacional alcista que había mostrado el cereal desde fines del año pasado.

Los valores argentinos en relación con el precio estadounidense mostraron una diferencia nunca antes vista de u\$s 200 en el mes de febrero cuando los precios internacionales alcanzaron los niveles máximos históricos y las exportaciones locales estaban cerradas.

El intermitente cierre y apertura de las exportaciones de trigo hizo que la relación habitual entre los precios FOB golfo de México y FOB puertos argentinos se desvirtuara.

Actualmente los precios argentinos están en casi u\$s 60 por debajo de los estadounidenses, diferencia que está por arriba del promedio de los últimos tres años de u\$s 40.

Los precios argentinos más bajos responden a la proximidad de la cosecha y a las limitaciones que tiene el mercado en cuanto a la seguridad de las exportaciones.

Los precios FOB mínimos oficiales bajaron u\$s 14 en la semana para quedar a u\$s 179, mientras que aquellos que informan privados quedaron vendedor a u\$s 180 para entrega en diciembre.

Estos niveles de precios son competitivos para que el cereal argentino llegue a nuestro vecino Brasil y a otros destinos luego que los costos de los fletes también están en niveles bajos, sin embargo, el mercado parece no buscar nuestro cereal.

La poca demanda internacional de trigo argentino se puede reflejar en la única información que está publicando en materia comercial la ONCCA.

El organismo oficial semanalmente publica el saldo exportable de trigo autorizado en su última resolución al respecto del 14/10: de las 1.763.063 tn aún queda un saldo remanente de 856.170 tn de trigo 2007/08.

El acumulado de las exportaciones es de 10,5 millones de tn, de las cuales unas 7 millones corresponden a los datos obtenidos hasta que se publicaban las DJVE y las restantes 3,5 millones son del ROE Verde.

Del volumen actualmente comprometido se están realizando embarques de trigo tanto en los puertos del up river como los del sur. En los próximos quince días se espera el arribo de buques para embarcar unas 260.000 tn de trigo, de los cuales el 64% corresponde a los puertos próximos a Rosario.

Del informe de empresas navieras se releva que los destinos del trigo argentino vuelve a ser más variado. El destino que mayor volumen tiene es Brasil, seguido por Nigeria, Marruecos, Congo y Sudáfrica. Estos datos se obtenían con anterioridad cuando la SAGPyA informaba semanalmente los compromisos de trigo y maíz argentino al exterior. Este informe dejó de publicarse los primeros días de junio pasado, y forma parte de los datos que dejaron de publicarse para que todos los participantes del mercado puedan tener una idea de como se está desarrollando el mercado.

La falta de información en el mercado no es un dato menor y todos los sectores deberían reclamar para que los mismos tomen nuevamente estado público.

## MAIZ

### Sin nuevas exportaciones baja el maíz

Muy pocos cambios se observó esta semana en el mercado de maíz local. Lamentablemente fueron los precios los que acusaron las modificaciones y fueron a la baja.

En el recinto de operaciones de la Institución los precios pagados a comienzo de la semana fueron los mismos del viernes anterior, \$ 290, pero en las jornadas siguientes estos bajaron hasta los \$ 260.

La caída registrada no hizo más que reflejar las bajas del mercado externo de referencia y el escaso interés de los compradores locales.

El sector exportador muestra que no está buscando el maíz disponible frente al contexto de cierre de exportaciones y compras totales que superan las ventas efectivas.

Este comentario se desprende de la estimación que se puede realizar a partir de los últimos datos que fueron publicados sobre compras, ventas y embarques del sector exportador que datan del 22/10.

En esa fecha las compras superaban las 15,6 millones de tn mientras que las ventas no fueron modificadas por el cierre de las exportaciones que totalizan las 14,53 millones de tn.

La diferencia positiva a favor de las compras hace que el sector se muestre tranquilo aunque en las terminales portuarias se espera el arribo de buques para embarcar unas 170.000 tn en los próximos diez días. Esta actividad es menor en relación a otros años a la misma fecha donde había aún más compromisos de ventas al exterior aún sin

cumplir y un mayor interés de los exportadores que se adelantaban a la próxima cosecha.

La falta de anticipación al maíz 2008/09 responde a las normativas que limitan la solicitud de aprobación de ventas al exterior antes de los 45 días de la fecha del embarque (si consideramos que están abiertas las exportaciones del cereal).

Sin la realización de ventas al exterior, los exportadores tampoco muestran un gran interés en cerrar negocios adelantados aunque están realizando ofertas forward.

Los precios pagados por los exportadores para comprar maíz con entrega marzo/abril 2009 mostraron un retroceso de u\$s 10 respecto de la semana anterior, para quedar ofrecido a u\$s 90 en varios de los puertos cercanos a Rosario. Para conocer estos valores, esta semana privados relacionados al mercado informaron que los precios FOB del maíz para entrega a partir de abril estaba vendedor a u\$s 159,50, bajando casi u\$s 9 respecto el primer valor conocido el martes.

Partiendo de los precios FOB, el precio FAS teórico correspondiente sería del orden de los u\$s 114,50, valor muy por arriba del que se paga en el mercado. La diferencia entre el precio forward y el FAS teórico no hace más que reflejar la incertidumbre que rodea al mercado del maíz argentino, sea por el cierre de las exportaciones o por los resultados que se obtendrán en la próxima cosecha.

En relación al maíz 2008/09, la SAGPyA en su informe mensual estimó que la intención de siembra del cereal (grano + forraje) será de 3,34 millones de hectáreas con reducción en todas las zonas productoras respecto de los 4 millones de la campaña actual.

Hasta el jueves los productores habían sembrado el 72% de la superficie prevista, avanzando apenas 2 puntos porcentuales respecto de la semana previa y por debajo del 80% del año pasado a la misma fecha.

El clima seco está retrasando las actividades de siembra así como afectando en algunas zonas el desarrollo de los cultivos.

El comienzo parece no ser alentador para el maíz que muestra una importante caída del área de siembra y de los precios que el productor puede recibir por la inversión que está realizando.

La expectativa de aquellos que están apostando por el grano es la obtención de buenos rendimientos que le permitan compensar los altos costos que están incurriendo.

Para la campaña que está finalizando los resultados fueron favorables por los precios a los que se pudo acceder, aunque no fueron los máximos por las regulaciones del gobierno, y a la cosecha que continúa ajustándose a la suba.

LA SAGPyA aumentó en su informe de noviembre la cosecha argentina de maíz 2007/08 de 20,8 millones de tn a 21,3 millones, confirmando una vez más que los privados están siempre un paso más adelante en las estimaciones ya que todos hablaban de una cosecha superior a los 21 millones de tn.

### El maíz en EE.UU. tiene fundamentos bajistas

Los precios del maíz en el mercado de Chicago corrieron la misma suerte semanal que los demás productos agrícolas pero hubo algu-

**LISTA OFICIALIZADA DE CANDIDATOS  
PARA LA CAMARA ARBITRAL DE CEREALES  
PARA EL PERIODO 2008/2009**

**TITULARES**

1. **Exportadores**  
Alfredo F. Solís  
Gustavo D. Passerini  
Gerardo P. Calace
2. **Corredores**  
Pablo A. Nasello  
Raúl R. Nannini  
Pablo D. De Vicenzo
3. **Acopiadores**  
Eduardo José Grimi  
Guillermo E. Llovera  
Marcelo N. Lozano
4. **Coop. Agr. 2º Grado**  
Carlos P. Signorelli  
Edgardo V. Miranda  
Vicente C. Robertti
5. **Molineros**  
Federico G. Helman  
Patricio Boero Hughes  
Hugo M. Abratti
6. **Fabricantes de aceites**  
Jorge O. Gaglianese  
Alfredo F. Pizarro  
Martín A. Spino
7. **Semilleristas**  
Aníbal H. Ivancich (h)
8. **Productores**  
Alberto R. Rasia

**SUPLENTES**

- Exportadores.1**  
Ivo B. Blanc  
Héctor E. Arancibia  
Pablo A. Scarafoni
- Corredores.2**  
Juan Pablo Galleano  
Jorge R. Quaranta  
Ignacio Miles
- Acopiadores.3**  
Roberto E. Riva  
Raúl O. Morelli  
Celestino J. Bano
- Coop. Agr. 2º Grado.4**  
Sebastián M. Rivero  
Germán H. Botta  
Pablo H. Cechi
- Molineros.5**  
Gonzalo Almeida  
Guillermo T. Herfarth  
Juan J. L. Tassara
- Fabricantes de aceites.6**  
Santiago M. Ramos  
Leonardo M. Biondi  
Julio A. Roldán
- Semilleristas.7**  
Rodolfo E. Oestreicher
- Productores.8**  
Miguel A. Calvo

**LISTA DE CANDIDATOS PARA LA  
CAMARA ARBITRAL DE ACEITES VEGETALES  
Y SUBPRODUCTOS PARA EL PERIODO 2008/  
2009**

**TITULARES**

1. **Fabricantes de Aceites**  
Jorge R. Tanoni  
Néstor O. Buseghin
2. **Exportadores de aceites**  
Juan B. Espejo
3. **Corredores**  
Ramiro J. Fernández
4. **Coop. Agrarias 2do. Grado**  
José A. Zapico
5. **Fabricantes de alimentos balanceados**  
Raúl O. Morelli

**SUPLENTES**

- Fabricantes de Aceites .1**  
Eduardo Héctor Arancibia  
Adrián B. Maulión
- Exportadores de aceites.2**  
Martín A. Spino
- Corredores.3**  
Cintia G. Penna
- Coop. Agrarias 2do. Grado.4**  
Carlos P. Signorelli
- Fabricantes de alimentos balanceados.5**  
Raúl O. Morelli

nas jornadas con cierres positivos.

El comienzo de la semana fue con subas por compras de los fondos y la preocupación por las cosechas de maíz de Argentina y Brasil.

El clima en Sudamérica no está acompañando las siembras del cereal ni el incipiente desarrollo de los cultivos ya sembrados.

Una caída en la producción de maíz del sur limitará las exportaciones y Estados Unidos podría captar toda la demanda insatisfecha.

Aunque actualmente la mayor oferta producto de la cosecha es un limitante para el mercado estadounidense.

Según el USDA al domingo pasado se llevaba cosechado el 78% del maíz (el mercado esperaba en promedio un 80%) frente al 97% del año pasado a la misma fecha y el 94% del promedio de los últimos cinco años.

Diversos estados, incluyendo Nebraska, South Dakota, North Dakota, Iowa y Wisconsin, aun tienen el 30% en el suelo.

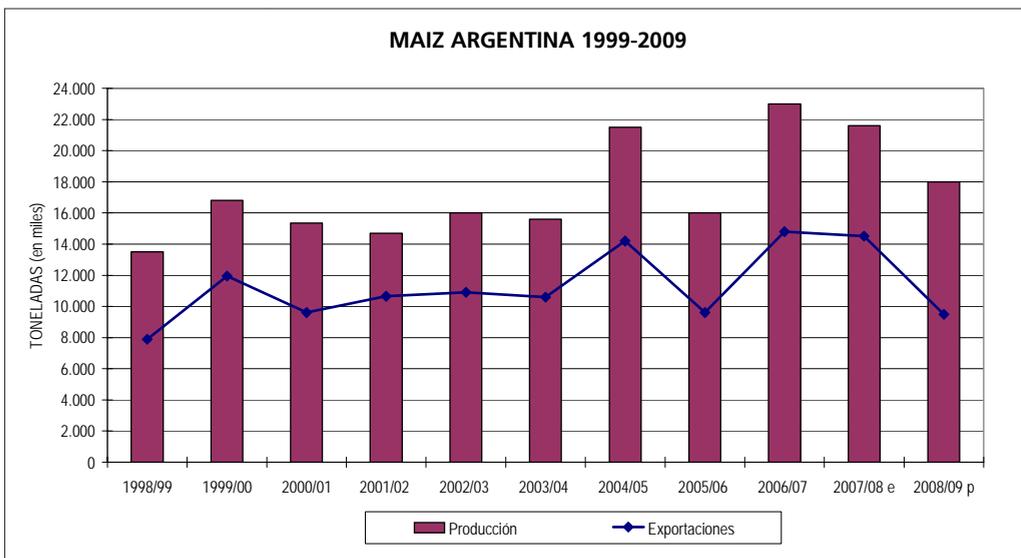
La demora en la recolección responde a la preferencia que muestra el productor estadounidense para cosechar la soja que está prácticamente toda levantada (95%).

Igualmente la mayor oferta forma parte de los elementos fundamentales del mercado del maíz que son mayormente bajistas, a saber:

1) Fuerte baja de los precios del etanol: en los pasados quince meses los precios del maíz estuvieron altamente correlacionados con los precios del etanol. El precio del derivado disminuyó desde los u\$s 2,35 por galón en agosto hasta los actuales u\$s 1,67 por galón. La caída de estos valores fue en seguimiento a las bajas de la gasolina sin plomo que reflejaba la caída de los precios del petróleo.

le o  
crudo.

2)  
Menor  
de-  
manda  
para  
alimen-  
t o  
forajero:  
la menor  
demanda  
de l  
maíz  
para  
alimen-  
to es  
producto  
de la



caída de los precios del ganado. El precio de los futuros de cerdo estuvieron a u\$s 85 la libra a fines de junio mientras que actualmente están en u\$s 62. El precio futuro del ganado en pie era de u\$s 117 por libra a fines de junio a los u\$s 89 actuales, mientras que el mercado físico estaba en u\$s 100 a los u\$s 89 actuales.

3) Menor demanda de exportación: la demanda de exportación estuvo particularmente firme durante el año comercial 2007/08 donde alcanzó un récord de 61,87 millones de tn con precios récord de maíz. Esta demanda estuvo sostenida durante dos años consecutivos por la menor producción mundial de trigo, el crecimiento de la economía mundial y la expansión de la producción de ganado. La caída del dólar también hizo muy competitivas las exportaciones de maíz estadounidense frente a otros exportadores. Sin embargo, el escenario es mucho más débil para el año comercial 2008/09.

Las exportaciones de Estados Unidos se encuentran con una producción récord de trigo y granos gruesos en el resto del mun-

do, un menor crecimiento económico y un dólar más firme que contribuyen a un escenario de demanda más débil.

El USDA proyecta la exportación durante el presente año comercial a un nivel mínimo de los últimos cuatro años de 48,26 millones de tn, un 22% debajo del récord del año anterior.

Los distintos informes relacionados a las exportaciones no hacen más que mostrar la caída de esta demanda.

Las inspecciones de exportaciones de maíz totalizaron las 636.300 tn en la semana, volumen similar al registro anterior pero muy por debajo de los 1,4 millones del año pasado a la misma fecha. Los embarques acumulados del año comercial son de 8,3 millones de tn frente a las 13,4 millones del 2007.

Las ventas semanales, por su parte, fueron de 433.800 tn, dentro del rango esperado por el mercado de 400.000 a 500.000 tn, pero debajo de los registros anteriores. Los compromisos acumulados están un 45% debajo del año anterior a la misma fecha.

Para alcanzar los datos proyectados por el USDA para el 2008/09 las ventas semanales en promedio deberían alcanzar las 740.000 tn aunque el promedio de los últimos tres reportes tan solo fue de 420.000 tn.

Los datos demuestran que el ritmo de las exportaciones es más lento y la preocupación de los operadores se enfoca en que podría ser aún peor si se confirma el período recesivo en el mundo.

La crisis financiera desatada en Estados Unidos causaría una recesión mundial que afectaría la demanda de productos agrícolas y el maíz no será la excepción.

Además este producto tiene una alta relación con el petróleo y la reciente baja de éste no hizo más que afectar al maíz por la caída del etanol como detalláramos anteriormente.

Los mercados externos, llámense accionarios, de metales, energéticos, no hacen más que presionar sobre las cotizaciones futuras del maíz en Chicago. Las ventas son generalizadas frente a una demanda que se mantiene al margen a la espera de poder comprar con valores aún más bajos.

**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
<b>Rosario</b>								
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		
<b>Bahía Blanca</b>								
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%
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro	424,60	422,80	421,40	419,00	408,50	419,26	616,05	-31,9%
Soja								
<b>Santa Fe</b>								
Trigo								
<b>Buenos Aires</b>								
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								
<b>BA p/Quequén</b>								
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
<b>Harinas de trigo (s)</b>							
"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	
<b>Pellets de afrechillo (s)</b>							
Disponible (Exp)	310,0	300,0	290,0	290,0	280,0	310,0	-9,68%
<b>Aceites (s)</b>							
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%
<b>Subproductos (s)</b>							
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
<b>Trigo</b>										
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
<b>Maíz</b>										
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		
<b>Sorgo</b>										
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
<b>Soja</b>										
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		
<b>Girasol</b>										
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	
<b>AGRÍCOLAS</b> En U\$S / 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													
<b>FINANCIERO</b> 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.
<b>FINANCIEROS</b> 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%
<b>AGRÍCOLAS</b> 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%
<b>TOTAL</b>			<b>2.850.209</b>					

**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 <sup>1)</sup>	10/11/08	11/11/08	12/11/08	13/11/08	14/11/08
<b>CALL</b>									
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					

<sup>1)</sup> 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.
<b>Trigo Up River</b>								
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%
<b>Maíz Up River</b>								
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	
<b>Sorgo Up River</b>								
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%
<b>Soja Up River / del Sur</b>								
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%
<b>Girasol Ptos del Sur</b>								
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

	<b>SAGPyA(1)</b>	<b>FOB Arg: Up River</b>		<b>FOB Golfo de México(2)</b>					
	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 detalle y hasta el mes mencionado. (2) Precios FOB de EE.UU. sobre Puertos del Golfo de México. (5) maíz amarillo estadounidense, entrega en depósitos autorizados de Chicago.

**Complejo Girasol**

Dólares por tonelada

	Semilla		Pellets		Aceite				
	SAGPyA(1)	SAGPyA(1)	FOB Arg.		SAGPyA(1)	FOB Arg.			
	Emb cerc	Emb cerc	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

	<b>FOB Paranaguá, Br.</b>								
	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**

	<b>Transgénica(9)</b>					<b>No transgénica(10)</b>			
	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
<b>Trigo pan</b>	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)
<b>Maíz</b>	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)
<b>Sorgo</b>	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)
<b>Cebada Cerv.</b>	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)
<b>Soja</b>	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)
<b>Girasol</b>	08/09			0,8	13,1	1,5		
(Ene Dic)			(3,9)		(4,1)			
	07/08	33,3		6,0	292,4	150,1	44,7	15,2
		(52,4)			(37,0)	(16,5)	(16,0)	(43,5)

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

**Compras de la Industria**

En miles de toneladas

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

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



## 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
<b>Total Granos</b>								
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%
<b>Total Cereales</b>								
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%
<b>Todo Trigo</b>								
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%
<b>Granos Gruesos</b>								
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%
<b>Maíz</b>								
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%
<b>Arroz</b>								
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%
<b>Semillas Oleaginosas</b>								
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
<b>Harinas oleaginosas</b>								
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%
<b>Aceites vegetales</b>								
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%
<b>Soja</b>								
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%
<b>Harina de soja</b>								
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%
<b>Aceite de soja</b>								
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%		
	<b>Aceite de Soja</b>					<b>Harina de Soja</b>				
	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		2007/08	Var.		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%		
	<b>Sorgo</b>					<b>Cebada</b>								
	2008/09		2007/08	Var.		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.

## LOS IMPACTOS DEL FLIGHT TO QUALITY

Los datos económicos negativos y los pobres resultados que se pronostican y confirman en las empresas del primer mundo se traducen, sin dudas, en importantes caídas en las bolsas de los países desarrollados. Pero los desplomes en los mercados de las economías emergentes son mucho peores (ver comportamiento de los diferentes índices en el gráfico adjunto). Es el llamado flight to quality, que, como se ha explicado en muchas ocasiones, no es más que una recomposición de carteras, vendiendo activos de mayor riesgo (como son los de países emergentes) y comprando títulos de deuda norteamericana, oro o algún otro activo que se espera cumpla la función de resguardo de valor. Al generarse una ola vendedora los precios caen, como así también lo hace la moneda en que estos activos están nominados. De no revertirse en el corto plazo dicho flight to quality, generándose lo que se conoce como flight to yield (vuelo hacia el rendimiento), el impacto que producen los operadores al desprenderse de sus inversiones financieras en las economías emergentes trasciende los países donde se llevan a cabo dichas ventas, desestabilizando a sus vecinos o competidores. La siguiente secuencia sirve como ejemplo: en tiempos de crecimiento económico mundial, con acceso al crédito sin dificultades, inversores globales buscan altos rendimientos en países como Brasil comprando, entre otras cosas, acciones en la Bolsa de San Pablo, motivando una consiguiente apreciación de dichos activos y de su moneda. Cuando, por alguna razón, el optimismo y expansión pasan a ser pesimismo y retracción, dichos operadores liquidan sus posiciones en Brasil para buscar reparo en un activo más seguro y en una moneda más fuerte. Ello, lógicamente, deprime las cotizaciones en la bolsa paulista y devalúa el Real. Pero todo no queda allí; un Real devaluado posiciona a Brasil como más atractivo para el comercio exterior, en detrimento de los países que compiten con él a la hora de colocar sus productos exportables, con los consecuentes desequilibrios que ello genera.

La Argentina se encuentra de cierta manera inmune a un impacto

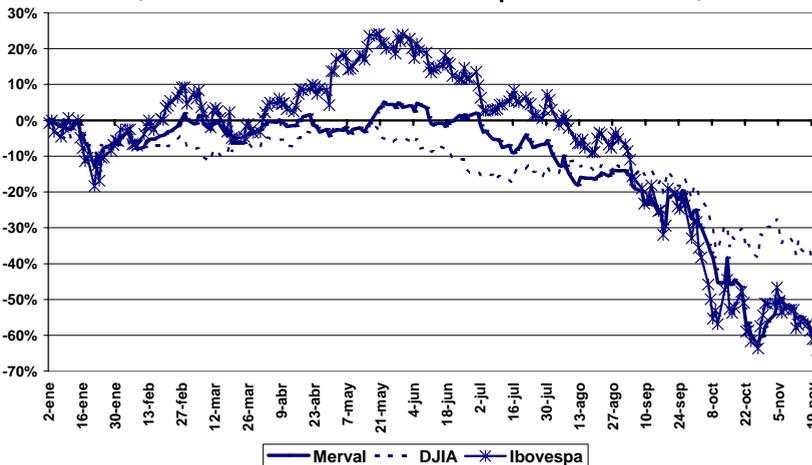
directo de un proceso de flight to quality, en parte porque se tomaron medidas para desalentar el ingreso de capitales financieros de corto plazo y además por una larga serie de decisiones del gobierno que terminaron por darle al país un perfil poco atractivo. La estatización de los fondos de las AFJP y la posible expropiación de Aerolíneas Argentinas, por mencionar sólo un par de casos, hacen que nuestro país sea un lugar donde claramente se pone en duda el respeto por la seguridad jurídica y, por tanto, donde no sea interesante invertir ni a corto ni a largo plazo.

Sin embargo, de ningún modo el país está a salvo de un impacto indirecto de dicho fenómeno. Primero, por el pánico que se contagia de manera casi instantánea en cada rincón del planeta. Segundo, porque a la disminución en el volumen de compras que realizan los países que consumen nuestros productos exportables, y su correspondiente caída de precio, hay que agregarle el efecto negativo que pueda tener un tipo de cambio menos atractivo que el de nuestros competidores. Y tercero, porque las decisiones de política económica en la Argentina, las cuales

parecen carecer de un profundo análisis y consenso, no son bien recibidas aquí ni afuera.

Las consecuencias adversas que nuestra economía debe enfrentar tienen así múltiples orígenes: las desacertadas decisiones en materia de economía que se toman localmente y los impactos, directos e indirectos, que se sufren a raíz de la actual crisis mundial.

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



## Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	17/11/08	18/11/08	19/11/08	20/11/08	21/11/08	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Públicos</b>							
Valor Nom.		88.109,15	12.375,00	9.000,00	33.929,27	143.413,42	-65,15%
Valor Efvo. (\$)		196.209,22	14.260,63	6.313,50	33.796,56	250.579,91	-57,48%
<b>Ob. Negociables</b>							
Valor Nom.					56.000,00	56.000,00	
Valor Efvo. (\$)					55.756,96	55.756,96	
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.	1.487.044,00	3.209.449,34	2.467.698,53	530,00	6.490.100,98	13.654.822,85	-2,35%
Valor Efvo. (\$)	732.401,99	2.227.637,91	2.217.805,19	15.133,10	5.249.952,03	10.442.930,22	-8,42%
<b>Totales</b>							
Valor Efvo. (\$)	732.401,99	2.423.847,13	2.232.065,82	21.446,60	5.339.505,55	10.749.267,09	-10,45%

## Negociación de Cheques de Pago Diferido

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
15/12/2008	28	25,50	25,50	25,50	13.000,00	12.733,13	1
16/12/2008	29	25,50	25,50	25,50	50.000,00	48.956,82	2
17/12/2008	30	25,50	25,50	25,50	50.000,00	48.923,36	2
18/12/2008	31	25,50	25,50	25,50	50.000,00	48.823,23	2
19/12/2008	32	25,50	25,50	25,50	50.000,00	48.789,95	2
20/12/2008	33	25,50	25,50	25,50	25.000,00	24.336,90	1
22/12/2008	35	25,50	25,50	25,50	25.000,00	24.353,47	1
23/12/2008	36	25,50	25,50	25,50	25.000,00	24.287,35	1
24/12/2008	37	25,50	25,50	25,50	30.000,00	29.125,06	2
25/12/2008	38	25,50	25,50	25,50	32.000,00	31.087,81	1
30/12/2008	43	26,00	26,00	26,00	15.000,00	14.504,08	1
19/01/2009	63	28,00	28,00	28,00	5.000,00	4.766,01	1
03/02/2009	78	27,00	27,00	27,00	15.000,00	14.161,92	2
05/02/2009	80	27,00	27,00	27,00	5.036,01	4.741,39	1
10/02/2009	85	27,00	27,00	27,00	9.145,00	8.592,05	2
28/02/2009	103	29,00	29,00	29,00	10.000,00	9.216,47	1
07/03/2009	110	29,00	29,00	29,00	10.000,00	9.169,47	1
10/03/2009	113	29,00	29,00	29,00	10.000,00	9.162,80	1
13/03/2009	116	29,00	29,00	29,00	10.000,00	9.129,56	1
06/04/2009	140	28,00	28,00	28,00	34.000,00	30.660,14	1
<b>Totales Operados al</b>	<b>17/11/08</b>				<b>473.181,01</b>	<b>455.520,97</b>	<b>27</b>
29/12/2008	41	24,00	24,00	24,00	50.000,00	48.594,10	1
30/12/2008	42	24,00	24,00	24,00	50.000,00	48.501,12	1
18/01/2009	61	25,00	25,00	25,00	3.000,00	2.874,02	1
16/02/2009	90	28,00	28,00	28,00	5.000,00	4.673,73	1
18/02/2009	92	28,00	28,00	28,00	4.519,31	4.218,36	1
<b>Totales Operados al</b>	<b>18/11/08</b>				<b>9.519,31</b>	<b>8.892,09</b>	<b>2</b>
11/12/2008	22	27,00	27,00	27,00	2.742,46	2.690,71	1
13/12/2008	24	27,00	27,00	27,00	2.874,52	2.816,19	1
17/12/2008	28	25,00	25,00	25,00	25.000,00	24.513,10	1
18/12/2008	29	25,00	25,00	25,00	25.000,00	24.463,81	1
23/12/2008	34	25,50	25,50	25,50	25.000,00	24.336,90	1
14/01/2009	56	25,00	25,00	25,00	15.000,00	14.426,88	1
10/02/2009	83	27,00	27,00	27,00	11.000,00	10.356,48	1
12/02/2009	85	26,00	26,00	26,00	8.500,00	7.993,25	1
13/02/2009	86	26,00	26,00	26,00	8.500,00	7.987,90	1
20/02/2009	93	27,00	27,00	27,00	11.000,00	10.270,64	1
28/02/2009	101	29,00	29,00	29,00	11.000,00	10.160,44	1
<b>Totales Operados al</b>	<b>19/11/08</b>				<b>145.616,98</b>	<b>140.016,30</b>	<b>11</b>

**Negociación de Cheques de Pago Diferido**

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
26/12/2008	36	26,00	26,00	26,00	9.000,00	8.756,73	1
30/12/2008	40	27,00	27,00	27,00	7.704,08	7.455,89	1
02/01/2009	43	26,00	26,00	26,00	9.161,81	8.871,13	1
06/01/2009	47	27,00	27,00	27,00	5.000,00	4.825,11	1
09/01/2009	50	26,00	26,00	26,00	9.500,00	9.154,39	1
12/01/2009	53	27,00	27,00	27,00	5.000,00	4.804,53	1
13/01/2009	54	27,00	27,00	27,00	5.000,00	4.801,12	1
19/01/2009	60	27,00	27,00	27,00	5.000,00	4.780,74	1
22/01/2009	63	27,00	27,00	27,00	20.200,00	19.254,20	2
31/01/2009	72	27,00	27,00	27,00	6.608,41	6.261,05	1
17/02/2009	89	28,00	28,00	28,00	5.500,00	5.141,11	1
<b>Totales Operados al</b>	<b>20/11/08</b>				<b>87.674,30</b>	<b>84.106,00</b>	<b>12</b>
12/12/2008	21	25,00	25,00	25,00	2.000,00	1.970,31	1
16/12/2008	25	25,00	25,00	25,00	2.000,00	1.967,65	1
23/12/2008	32	24,50	28,00	25,83	75.000,00	72.981,59	3
27/12/2008	36	25,00	25,00	25,00	4.000,00	3.895,93	1
29/12/2008	38	24,50	24,50	24,50	5.000,00	4.862,91	1
30/12/2008	39	24,50	25,00	24,75	15.322,00	14.878,19	2
31/12/2008	40	24,50	24,50	24,50	5.000,00	4.850,24	1
02/01/2009	42	24,00	25,00	24,50	54.000,00	52.417,63	2
06/01/2009	46	24,00	25,00	24,50	54.000,00	52.350,60	2
08/01/2009	48	24,50	28,00	25,83	62.000,00	59.691,55	3
12/01/2009	52	25,00	25,00	25,00	4.000,00	3.864,99	1
13/01/2009	53	27,00	27,00	27,00	4.446,71	4.282,00	1
14/01/2009	54	25,00	25,00	25,00	4.000,00	3.859,88	1
16/01/2009	56	25,00	25,00	25,00	4.000,00	3.849,70	1
19/01/2009	59	25,00	25,00	25,00	4.000,00	3.847,17	1
20/01/2009	60	27,00	27,00	27,00	1.735,00	1.662,44	1
21/01/2009	61	25,00	25,00	25,00	4.000,00	3.842,11	1
23/01/2009	63	25,00	25,00	25,00	4.000,00	3.832,02	1
27/01/2009	67	25,00	25,00	25,00	2.000,00	1.913,50	1
04/02/2009	75	27,00	27,00	27,00	10.634,75	10.082,82	1
12/02/2009	83	27,00	27,00	27,00	1.777,26	1.673,29	1
13/02/2009	84	27,00	27,00	27,00	4.112,28	3.869,01	1
14/02/2009	85	28,00	28,00	28,00	7.500,00	7.020,67	1
15/02/2009	86	27,00	27,00	27,00	3.500,00	3.290,66	1
04/03/2009	103	29,00	29,00	29,00	7.000,00	6.475,24	1
<b>Totales Operados al</b>	<b>21/11/08</b>				<b>345.028,00</b>	<b>333.232,10</b>	<b>32</b>

# 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 *	5,200	21/11/2008	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	2,610	21/11/2008	31/12	2° Jun-07	1.960.177	48.649.961	24.000.000
Alpargatas *	1,540	21/11/2008	31/12	2° Jun-07	19.407.321	233.717.072	46.236.713
Alto Palermo	5,500	18/11/2008	30/06	4° Jun-07	64.056.564	823.907.227	78.206.421
Aluar Aluminio Argentino S.A.	2,500	21/11/2008	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	2,440	21/11/2008	31/12	1° Jun-07	151.384.000	2.015.968.000	471.361.306
Banco Galicia	2,950	20/11/2008	31/12	2° Jun-07	-28.523	1.234.493.000	562.326.651
Banco Hipotecario *	0,434	21/11/2008	31/12	1° Jun-07	149.842.000	2.711.296.000	1.500.000.000
Banco Macro	2,690	21/11/2008	31/12	1° Jun-07	238.476.000	2.450.862.000	683.943.437
Banco Santander Río	2,650	21/11/2008	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	2,140	21/11/2008	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	2,210	20/11/2008	30/04	1° Jul-07	-7.574.214	466.635.344	59.934.094
Caputo	1,350	21/11/2008	31/12	2° Jun-07	5.131.540	51.333.277	24.300.000
Carlos Casado	5,900	21/11/2008	31/12	2° Jun-07	488.402	63.146.891	35.000.000
Celulosa	1,100	21/11/2008	31/05	4° May-07	23.238.574	356.981.779	100.941.791
Central Costanera	1,700	20/11/2008	31/12	2° Jun-07	-20.238.158	781.926.671	146.988.378
Central Puerto	3,550	21/11/2008	31/12	2° Jun-07	111.268.530	511.408.367	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	2,380	21/11/2008	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 *	0,229	21/11/2008	31/12	2° Jun-07	-18.572	-758.235.000	260.511.750
Cresud	1,850	21/11/2008	30/06	4° Jun-07	49.362.269	824.954.215	309.764.375
Della Penna	0,200	19/11/2008	30/06	4° Jun-07	-9.181.682	41.074.256	21.680.055
Distribuidora Gas Cuyana	1,480	12/11/2008	31/12	2° Jun-07	10.267.000	529.648.000	99.152.131
Domec	2,500	21/11/2008	30/04	1° Jul-07	1.563.097	31.193.935	14.000.000
Dycasa	2,400	21/11/2008	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	0,625	21/11/2008	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 *	2,950	19/11/2008	30/06	4° Jun-07	17.690.326	193.026.784	54.500.000
Fiplasto	0,850	21/11/2008	30/06	4° Jun-07	8.153.109	74.250.169	36.000.000
Indupa	2,270	21/11/2008	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 *	6,400	21/11/2008	30/06	4° Jun-07	6.790.253	7.543.321	42.593.230
Gas Natural Ban	1,350	19/11/2008	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	3,000	19/11/2008	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	0,580	21/11/2008	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	16,500	20/11/2008	30/06	4° Jun.07	42.388.322	502.543.881	50.000.000
Instituto Rosenbusch	2,500	21/11/2008	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	1,200	21/11/2008	30/06	4° Jun.07	107.097.000	1.646.714.000	381.016.562
Ledesma	2,850	21/11/2008	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	0,290	19/11/2008	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	0,430	21/11/2008	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	0,800	21/11/2008	31/12	2° Jun.07	18.296.044	957.034.069	352.056.899
Mirgor	41,60	21/11/2008	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	1,200	21/11/2008	31/05	4° May.07	2.929.292	59.118.129	38.000.000
Molinos Río	8,850	21/11/2008	31/12	2° Jun.07	145.926.000	1.167.102.000	250.380.112
Morixe *	1,520	21/11/2008	31/05	4° May.07	10.988.801	16.226.634	9.800.000
Pampa Holding	0,770	21/11/2008	30/06	2° Jun.07	52.316.333	1.847.639.726	1.046.000.000
Papel Prensa	0,770	21/11/2008	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	1,630	21/11/2008	31/12	4° Dic.05	10.344	32.917	2.536.673.672
Petrolera del Conosur	28,600	21/11/2008	31/12	2° Jun.07	-13.721.289	75.313.204	72.387.015
Polledo	0,490	21/11/2008	30/06	4° Jun.07	-35.854.859	225.153.420	125.048.204
Quickfood SA	0,245	21/11/2008	30/06	4° Jun.07	30.348.510	88.340.289	21.419.606
Química Estrella	11,850	21/11/2008	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	21/11/2008	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	19/11/2008	31/12	2° Jun.07	-543.641	214.651.347	7.625.000
SCH, Banco /2	10,000	21/11/2008	31/12	2° Jun.06	47.072.302	7.595.947	3.127.148.289,0
Siderar	24,000	21/11/2008	31/12	2° Jun.07	680.817.231	5.325.753.450	347.468.771
Sniafa	15,000	21/11/2008	30/06	4° Jun.07	-3.999.488	10.296.659	8.461.928
Carbochlor (Sol Petróleo)	0,210	20/11/2008	31/12	2° Jun.07	5.027.908	83.677.843	80.096.758
Telecom Arg. "B" *	4,500	21/11/2008	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	67,000	20/11/2008	31/12	2° Jun.07	3.943.073	21.250.934	4.921.130.397
Tenaris	29,700	21/11/2008	31/12	2° Jun.07	3.246.466.800	18.964.334.600	1.180.536.830
Transp.Gas del Sur	1,300	21/11/2008	31/12	2° Jun.07	119.786.000	2.901.915.000	794.495.283
Transener	0,500	21/11/2008	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**

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

## Servicios de Renta y Amortización

TÍTULOS	Fecha de Pago		Servicio de		Nro. de Servicio		Lámina mín. residual #	
	Renta	Amort.	Renta *	Amort.**	Renta	Amort.	Valor	% s/ valor
<b>LE90</b> <i>Letras del Tesoro dólares vto. 15/3/02</i>		d 15/03/02		% u\$s 100			100	100
<b>L104</b> <i>Letras del Tesoro dólares vto. 09/4/02</i>		d 09/04/02		% u\$s 100			1	1
<b>L105</b> <i>Letras del Tesoro dólares vto. 15/2/02</i>		d 15/02/02		% u\$s 100			1	1
<b>L106</b> <i>Letras del Tesoro dólares vto. 08/3/02</i>		d 08/03/02		% u\$s 100			1	1
<b>L107</b> <i>Letras del Tesoro dólares vto. 19/4/02</i>		d 19/04/02		% u\$s 100			1	1
<b>L108</b> <i>Letras del Tesoro dólares vto. 22/2/02</i>		d 22/02/02		% u\$s 100			1	1
<b>L109</b> <i>Letras del Tesoro dólares vto. 22/3/02</i>		d 22/03/02		% u\$s 100			1	1
<b>L110</b> <i>Letras del Tesoro dólares vto. 14/5/02</i>		d 14/05/02		% u\$s 100			1	1
<b>L111</b> <i>Letras del Tesoro pesos vto. 14/5/02</i>		d 14/05/02		% u\$s				u\$s
<b>NF18</b> <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
<b>PARD</b> <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
<b>PRE3</b> <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
<b>PRE4</b> <i>Bonos Consolidación Deudas Previsionales en u\$s - 2° Serie</i>	d 01/06/02	d 01/06/02		% u\$s 2,08	45	45	0,0640	6,40
	d 03/07/02	d 03/07/02		2,08	46	46	0,0432	4,32
<b>PRE5</b> <i>Bonos Consolidación de Deudas Previsionales en Pesos - 3° Serie</i>	01/02/2006	01/02/2006		% \$ 2,08			1	100
<b>PRE6</b> <i>Bonos Consolidación Deudas Previsionales en u\$s - 3° Serie</i>	01/02/2006	01/02/2006		% u\$s 2,08			1	100
<b>PRE8</b> <i>Bonos Consolidación Deudas Previsionales en Pesos - 3° Serie 2%</i>	03/02/2006	03/02/2006		% \$ 2,08			1	100
<b>PRO1</b> <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
<b>PRO2</b> <i>Bonos de Consolidación en u\$s - 1° Serie</i>	01/02/2002	01/02/2002		% u\$s 0,84	58	58	0,5128	51,28
	d 01/03/02	d 01/03/02		0,84	59	59	0,5044	50,44
<b>PRO4</b> <i>Bonos de Consolidación en u\$s - 2° Serie</i>	d 28/01/02	d 28/01/02		% u\$s 0,84	13	13	0,8908	89,08
	d 28/02/02	d 28/02/02		0,84	14	14	0,8824	88,24
<b>PRO5</b> <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
<b>PRO6</b>			% 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
<b>PRO7</b>			% \$	\$				\$
<i>Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 4° Serie</i>	01/02/2006	01/02/2006		0,84			1	100
<b>PRO8</b>			% 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
<b>PRO9</b>			\$	\$				\$
<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
<b>PR10</b>			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
<b>PR12</b>			\$	\$				\$
<i>Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 4° Serie 2%</i>	03/02/2006	03/02/2006		2,08	1		1	100
<b>RG12</b>			% 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
<b>RF07</b>			%\$	%\$				\$
<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
<b>RY05</b>			% 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		
<b>RS08</b>			%\$	%\$				\$
<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
<b>TY03</b>			% 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
<b>TY04</b>			% 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
<b>TY05</b>			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
<b>TY06</b>			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
<b>BPRD1</b>			% 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
<b>BPRO1</b>			%\$	%\$				\$
<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