

Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXVII • N° 1394 • 30 DE ENERO DE 2009

ECONOMIA Y FINANZAS

- El ahorro, la inversión y la crisis actual 1
- El balance cambiario de Argentina 5
- El peso de las economías en la economía global 6

MERCADO DE GRANOS Y DERIVADOS

- Sin nuevas exportaciones, el trigo local no tuvo precios en EE.UU. esperan que el maíz tenga mayor demanda 7
- En enero la falta de lluvias sostuvo los precios de la soja en Chicago 10
- 14

MERCADO DE CAPITALES

- Financiación y refinanciación 34

ESTADISTICAS SAGPyA

- Embarques por puerto y destino de aceites y subproductos (octubre'08) 30

EL AHORRO, LA INVERSIÓN Y LA CRISIS ACTUAL

En momentos de crisis se busca alguna luz en el pensamiento de economistas del pasado. Es cierto que muchos creen que esos economistas nada nos pueden decir dado que sus análisis se expresaron para otras situaciones que no son las actuales; sería como recurrir a los “Principia” de Newton para analizar los problemas actuales de la física. En la historia de esta disciplina hay una gran diferencia entre lo que enseñaba el gran pensador y lo que enseñan los físicos actuales. Newton nada conocía de la existencia de mecánica cuántica, quarks, supercuerdas, etc. y aunque como dice Hawking la física actual se construye 'sobre hombros de gigantes', uno de ellos Newton (y así se titula uno de sus libros), los medios que existen hoy son casi infinitamente mayores que los que disponía aún el mismo Einstein. En la ciencia económica la situación es distinta. A pesar de la soberbia de algunos economistas noveles, los grandes del pasado brillan con su luz, y entre ellos es interesante detenernos en dos que a través de la polémica pasaron de ser adversarios a ser grandes amigos. Comencemos con John Maynard Keynes.

En varios medios parece percibirse una resurrección de su pensamiento. Sin embargo, seríamos injustos si dijésemos que sus doctrinas estuvieron muertas y "que recién ahora se reconoce que no estaban equivocadas" (ver el artículo César Muñoz Acevedo, “La crisis resucitó a Keynes, y sus ideas dejan de estar equivocadas”, *Ámbito Financiero*, 28 de enero de 2009). Ni estuvieron muertas ni ahora están resucitando. Ni es acreedor de toda verdad ni es propietario de todos los errores. Fue un gran pensador que dijo cosas profundas y que también cometió errores.

Antes que nada, hagamos una corta introducción a su pensamiento y comparémosle con el pensamiento de su mayor adversario y gran amigo, Friedrich Hayek, quién sin dejar de criticar sus ideas lo

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)	19
Mercado a Término de Buenos Aires	21
Cálculo del precio FAS teórico a partir del FOB	22
Tipo de cambio vigente para los productos del agro	22
Precios internacionales	23

Apéndice estadístico comercial

NABSA: Situación en puertos para la carga de buques del 27/01 al 26/02/09	29
SAGPyA: Embarques por puerto de aceites (octubre y enero/octubre'08)	30
SAGPyA: Embarques por destino de aceites (enero/octubre'08)	31
SAGPyA: Embarques por puerto de subproductos (octubre y ene/oct'08)	32
SAGPyA: Embarques por destino de subproductos (enero/octubre'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	36
Servicios de renta y amortización de títulos públicos	40

Viene de página 1

consideraba una de las inteligencias más poderosas que había conocido. Para entender el pensamiento de ambos economistas sobre los ciclos y las crisis partamos de un esquema de la contabilidad nacional:

La fórmula macroeconómica fundamental es:

$$\text{Demanda Global} = \text{Oferta Global}$$

$$\text{Demanda Global} = \text{Consumo} + \text{Inversión} + \text{Exportaciones}$$

$$\text{Oferta Global} = \text{Producto Bruto Interno} + \text{Importaciones}$$

El Producto Bruto Interno se puede desagregar en: *Consumo* + *Ahorro*.

Por lo tanto, y dejando de lado las Exportaciones e Importaciones, tendríamos:

$$\text{Consumo} + \text{Inversión} = \text{Consumo} + \text{Ahorro}$$

De aquí se deduce que:

$$\text{Inversión} = \text{Ahorro}$$

Desde un punto de vista contable, la inversión siempre es igual al ahorro, dado que uno de los componentes de la inversión, las inversiones no deseadas (inventarios), equilibra ambos conceptos. Pero si utilizamos la terminología de la Escuela Sueca de economía, 'ex ante', es decir antes de los acontecimientos, el ahorro puede superar a la inversión o viceversa. 'Ex post', es decir a posteriori, el ahorro y la inversión son contablemente iguales. Como vamos a ver, Keynes pensaba que las crisis se originaban porque el ahorro superaba a la inversión; Hayek pensaba al revés, pero esta diferencia está acotada por el hecho que el análisis de Keynes repara más en el muy corto plazo y Hayek en el mediano y largo plazo (en realidad se ocupó del llamado ciclo de Juglar que variaba entre 5 a 8 años).

Para Keynes el sistema capitalista es el más eficiente de los sistemas económicos pero tiene un '*talón de Aquiles*' que es el ahorro (ver de Fausto Vicarelli, "**Keynes y la inestabilidad del capitalismo**").

En las distintas obras de Keynes, comenzando con "**Las consecuencias económicas de la paz**" de 1919 y siguiendo con sus obras sobre la moneda, especialmente su "**Tratado del Dinero**" (1930) y su "**Teoría general de la ocupación, el interés y el dinero**" (1936), el economista británico percibió que la inestabilidad del capitalismo estaba determinada por un crecimiento del ahorro más que proporcional al crecimiento de la renta.

Keynes parte de una visión transversal: cuando la renta aumenta, el ahorro aumenta más que proporcionalmente. Con una renta de \$ 1.000 no hay ahorro, con una renta de \$ 2.000 el Ahorro es un 5%,

EDITOR

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

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

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

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

con una renta de \$ 5.000 el ahorro es 10% y con una renta de \$ 10.000 el ahorro podría ser de 20%. Partiendo de este sencillo esquema Keynes deducía la que fue llamada por Hansen: 'ley psicológica fundamental'. En realidad, Keynes no se apoya en ninguna elaboración estadística detallada para su deducción (ver el libro de Hazlitt, "**Los errores de la nueva ciencia económica**", 1959).

Como deducimos de la ecuación macroeconómica fundamental, para que la economía se mantenga en equilibrio, a ese crecimiento del ahorro le debe corresponder un igual crecimiento en la inversión, y aquí reside el problema dado que para Keynes la inversión no es una función de la renta sino que depende de otras variables, más concretamente de la tasa de interés (i) y de la eficacia marginal del capital (EMgC).

De la tasa de interés, el economista británico tiene una concepción totalmente 'monetaria'. Para él, 'la tasa de interés es el pago para hacerle renunciar a la gente a su preferencia por la liquidez'. La gente demanda liquidez por tres motivos: transacción, precaución y especulación. De todas maneras, en su obra de 1936, "**Teoría general**", Keynes le resta prácticamente importancia a la tasa de interés y considera que aún con una tasa muy baja, a ras del piso, no se va a incentivar a los empresarios a invertir. Todo el peso de la decisión se encuentra en la EMgC. Qué implica esto no es tarea sencilla, tal como lo muestra Hazlitt en la obra más arriba citada, de todas maneras podríamos traducirlo como 'la tasa interna de retorno'. En un momento de depresión, cuando el futuro se visualiza como 'muy negro', aunque la tasa de interés sea muy baja, los empresarios no invertirían.

Pero ¿es cierta la concepción que afirma que la propensión al ahorro se incrementa más que proporcionalmente al aumento de la Renta? Un economista que posteriormente recibió el Premio Nobel, Simón Kuznets, mostró en una investigación de largo plazo, longitudinal ("**National Product since 1869**", del año 1946), que dicha propensión media al ahorro no se había incrementado con el correr de los años. Los datos de Kuznets fueron confirmados por un estudio más amplio realizado por R. Goldsmith y otros, "**A Study of Savings in the United States**", 1955-56, en tres volúmenes. Si el período se extendiese hasta nuestros días, la propensión al ahorro lejos de aumentar habría disminuido. A raíz de estos estudios cuantitativos se elaboraron nuevas teorías sobre la función consumo por distintos autores, entre ellos Duesenberry, el matrimonio Friedman y Modigliani.

Según la concepción de Keynes, no había posibilidad de salir de la gran depresión de los treinta si no se incrementaba el gasto del Estado, que para él era un ente que 'estaba fuera del mercado'. Esta visión puede ser criticada desde el momento que el Estado para financiar su gasto sólo puede recurrir a estos tres caminos:

a) Aumentando los impuestos: esto llevaría a una disminución de la inversión privada.

b) A través del endeudamiento: esto llevaría a una suba en la tasa de interés doméstica y, por lo tanto, afectaría la inversión del sector privado. Si el mayor endeudamiento era externo, llevaría a un progresivo aumento del riesgo país.

c) A través de la emisión monetaria: para la doctrina tradicional esto era inflacionario.

Keynes estima que la emisión monetaria no era, de por sí,

inflacionaria, dependiendo del nivel de ocupación de la economía. Si la emisión monetaria se da en un contexto de alta desocupación de los factores productivos, como ocurría a comienzos de la década del treinta, esto no era inflacionario. El economista Lautenbach había sostenido una idea semejante en 1933 ante Hitler, temeroso de la inflación, cuando el desempleo en Alemania llegaba a un 30% de la mano de obra. Le decía algo así como "Usted es un hombre muy poderoso pero ni aún Ud. puede producir inflación con un desempleo del 30%".

La posición sostenida por Hayek parte de presupuestos distintos a los de Keynes. Para él, el equilibrio entre el ahorro y la inversión se logra a través de la tasa de interés. Su diferencia con Keynes radica en que la tasa de interés no es meramente monetaria sino que es una tasa real, en parte producto de la 'preferencia temporal': es decir que la gente prefiere más un bien hoy que el mismo bien mañana. Esta tasa que el economista sueco Knut Wicksell llamaba 'natural' tenía que ser igual a la tasa de interés monetaria para que la economía estuviese en equilibrio. Una disminución de la tasa natural estaba indicando una menor 'preferencia temporal' y, por lo tanto, un aumento del ahorro. Un aumento del ahorro lleva a una disminución de la tasa monetaria y a un aumento de la inversión.

Pero los empresarios la única tasa que visualizan es la tasa monetaria, así que si por efecto de la emisión monetaria o del crédito bancario la misma disminuye, suponen que es porque está aumentando el ahorro, lo que no es necesariamente cierto. Ante una disminución de la

tasa monetaria por aumento de la emisión, la inversión en bienes de equipo aumenta pero al no haber aumentado el ahorro (no consumo) no se han liberado factores productivos y, por lo tanto, para la producción de bienes de equipo hay que transferir esos factores (mano de obra, capital, etc.) desde el sector de los bienes de consumo. Ese traslado implica un incremento de los ingresos de esos factores y una disminución de la producción de los bienes de consumo. Esto lleva a un aumento en los precios de estos bienes. Llegado a este punto, Hayek propuso dos teorías sobre la crisis: la primera, que desarrolló en su obra "**Precios y Producción**" (1931), consiste en que un aumento de los precios de los bienes de consumo lleva a un aumento de la tasa monetaria de interés dado que, en caso contrario, los bancos quedarían totalmente descalzados. Ante el aumento de la tasa monetaria muchos de los proyectos quedarían totalmente inconclusos.

La segunda teoría la desarrolló en 1939 en su obra "**Profits, Interest and Investment: And other essays on the theory of industrial fluctuations**" y se conoce como 'Efecto Ricardo'. Este efecto, desarrollado por David Ricardo (1817) como un juego de suma cero entre la participación en la renta entre el capital y el trabajo en el largo plazo, fue incluido por Hayek en la teoría del ciclo en la etapa de auge. Un aumento de los precios lleva a una caída en el salario real y a un aumento en la fuerza laboral en desmedro de la inversión en equipos. La menor inversión lleva a la crisis.

En pocas palabras, mientras Keynes veía en el ahorro el 'Talón de Aquiles' del sistema capitalista, Hayek veía en el ahorro

el sostén de la estabilidad de la economía.

Ambos economistas han sido determinantes en la teoría económica aunque su influencia política ha sido muy diferente. Como dice Schumpeter en su "**Historia del Análisis Económico**", Keynes dijo lo que los políticos querían escuchar mientras Hayek fue contra la corriente, de ahí que políticamente no tuvo ninguna influencia. Más aún, varios de sus discípulos se hicieron keynesianos. Posteriormente Hayek se dedicó a escribir un libro muy técnico y de poca audiencia, como "**Pure Theory of Capital**" (1941), pero no sirvió para contrarrestar la teoría keynesiana. Finalmente, y a partir de los años cuarenta, desilusionado con la teoría económica, comenzó a ocuparse sobre temas de política social, psicología y derecho. Hacia 1974 era prácticamente ignorado por la Academia, de todas maneras, en ese año recibió el Premio Nobel de economía, probablemente porque en esos años se dio un fenómeno, la 'stagflation' (estancamiento con inflación), que el pensamiento de Keynes no podía explicar pero sí el de Hayek (ver la introducción de Christian Schmidt a la edición francesa, "**Prix et Production**", de Hayek).

Después de esta escueta comparación del pensamiento de estos dos grandes economistas sobre el ahorro, la inversión y la crisis, regresamos al tema de la crisis financiera mundial que hoy padecemos. Podríamos hacernos la pregunta: tanto para la crisis del '30 como para la crisis actual: ¿quién de los dos estuvo más cerca de la verdad?

Es difícil decirlo. Probablemente Hayek tuvo razón en lo que pasó a fines de la década del '20 y tendría razón en cuanto lo que pasó en esta última década. Ha habido en ambos momentos una exagerada emisión de moneda, crédito y gasto público que terminó produciendo la crisis. Pero, producida esta, el gran problema que siguió y que puede seguir es lo que otro gran economista, Wilhelm Röpke, denominó 'depresión secundaria', y en ese caso la postura de Keynes recomendando mayor intervención del Estado parece haber sido más realista.

¿Significa este mayor realismo que Keynes tenía razón? Röpke, que en los años treinta tenía ideas muy similares a Keynes, mucho después reconoció que se había equivocado. La depresión secundaria tiene como principal causa la iliquidez y muchas veces la reinflación, que muchos keynesianos recomiendan, produce más iliquidez.

En la reciente reunión de Davos (Suiza) el primer ministro de China, Wen Jiabao, sostuvo que "políticas macroeconómicas inapropiadas en algunas economías y su modelo insostenible de desarrollo, caracterizado por bajos ahorros y alto consumo" son las principales razones que explican la crisis que estamos viviendo. A tenor de lo que manifiesta el dirigente de una de las pocas economías exitosas del momento, parecería que el pensamiento de Hayek, respaldando el ahorro, está más cerca de la verdad que el pensamiento de Keynes. Pero es tarea de los estudiosos de la economía la difícil conjunción de las medidas de corto plazo de Keynes (de las cuales es difícil sustraerse) con el mediano y largo plazo de Hayek que nunca debemos olvidar.

EL BALANCE CAMBIARIO DE ARGENTINA

El Banco Central ha publicado en su página web el Balance Cambiario del cuarto trimestre del año 2008 y por lo tanto completó el balance cambiario de todo el año pasado.

¿Qué es el Balance Cambiario y en que se diferencia del Balance de Pagos?

El Balance Cambiario muestra la entrada y salida de divisas al país y las razones por las que se producen esa entrada y salida. Es un balance de caja a diferencia del Balance de Pagos que es un balance sobre lo devengado.

El balance cambiario está integrado por las siguientes cuentas en millones de dólares estadounidenses:

Cuenta Corriente cambiaria

En el 2008 esta cuenta fue superavitaria en 15.629 contra 12.711 del año 2007.

Está compuesta del balance de transferencias por mercaderías con un saldo positivo de 20.357, resultado de cobros por exportaciones de bienes por 67.962 y pagos por importaciones de bienes por 47.605. El año anterior (2007) el saldo positivo había sido de 15.444.

La cuenta de servicios reales dejó un saldo positivo de 1.042, resultado de ingresos por 10.333 y egresos por 9.291. En el año 2007 el resultado positivo había sido de 979.

La cuenta de rentas dejó un resultado negativo de -6.903, resultado de intereses por -3.397 y utilidades, dividendos y otras rentas por -3.505. En el año 2007 el resultado había sido negativo por -4.676.

La cuenta otras transferencias corrientes arrojó un resultado positivo de 1.133 cuando en el 2007 había sido de 965.

Cuenta capital y financiera cambiaria

La cuenta capital y financiera cambiaria arrojó un resultado negativo de -15.628 contra un resultado positivo del año 2007 de 362.

Dentro de esta cuenta tenemos la inversión directa de no residentes que arrojó un resultado positivo de 3.635, compuesto de ingresos por 3.871 y egresos por 236. El año 2007 el resultado positivo había sido de 2.494.

La inversión de portafolio de no residentes arrojó un resultado de 53 compuesto de ingresos por 102 y egresos por 49. El año 2007 había sido de 60.

Los préstamos financieros y líneas de crédito arrojaron un resultado positivo de 1.423, compuesto por ingresos por 9.362 y egresos por 7.959. En el 2007 el resultado había sido positivo en 2.399.

Los préstamos del Fondo Monetario Internacional figuran en 0 (cero).

Los préstamos de otros Organismos Internacionales y otros bilaterales arrojaron un resultado positivo de 3.465, compuesto de ingresos por 24.130 y egresos por 20.665. En el 2007 el resultado había sido positivo en 1.488.

La formación de activos externos del Sector Privado no Financiero (SPNF) arrojó un resultado negativo de -23.098, compuesto por ingresos por 15.804 y egresos por 38.901. En el año 2007 la cifra había sido también negativa en -8.880.

La formación de activos externos del sector financiero (PGC) arrojó un saldo negativo de -377. En el 2007 también había sido negativo

en -466.

La compra venta de títulos valores del sector financiero fue negativa en -3.347. En el año 2007 había sido positiva en 17.

Otras operaciones del sector público (neto) arrojaron un resultado negativo de -899. En el año 2007 el resultado había sido positivo en 961.

Variación de Reservas Internacionales por transacciones

Fue positiva en 1, resultado de la variación contable de reservas internacionales del BCRA por 210 y ajuste por tipo de pase y valuación por -209. Durante el año pasado había sido positiva en 13.073.

De lo anterior hay que reparar en la cuenta que refleja la formación de activos externos del Sector Privado no Financiero. Esa cuenta, en la jerga popular, es la que muestra 'la fuga de capitales', y como se puede ver, en los dos últimos años esa fuga habría sido de 31.978 (millones) de dólares. Según los memoriosos, superior a la producida durante la crisis del 2001 y 2002.

Un balance cambiario para el corriente año (2009) se puede estimar de la siguiente manera: la cifra de exportaciones podría estar en alrededor de 54.000 millones y la cifra de importaciones en alrededor de 50.000 millones, con un saldo superavitario de la balanza comercial de alrededor de 4.000 millones de dólares. De todas maneras, ésta no es más que una estimación y podrían existir diferencias apreciables con las cifras reales. Los servicios reales estimamos que van a estar equilibrados entre ingresos y egresos, mientras estimamos que las rentas van a tener un saldo negativo de alrededor de 7.000 millones de dólares. Como consecuencia de lo anterior, estimamos que la cuenta

corriente cambiaria podría arrojar un déficit que estimamos en alrededor de 3.000 millones de dólares.

El otro tema a tener en cuenta en el mercado cambiario es el de la salida de capitales. Como dijimos más arriba, ascendió en el último año a 23.000 millones de dólares y en el año previo a casi a 8.900 millones. Si la salida del corriente año asciende a 10.000 millones de dólares se producirá una importante pérdida de divisas desde las reservas del Banco Central.

EL PESO DE LAS ECONOMÍAS EN LA ECONOMÍA GLOBAL

Según el informe "**Perspectivas de la economía mundial**" (octubre 2008) publicado por el Fondo Monetario Internacional, el peso de las distintas economías individuales en la economía mundial es el siguiente:

El Producto Bruto Mundial según los tipos de cambio del mercado llegó a 54,6 billones de dólares en el 2007. En el 2008 llegaría a 62,05 billones y en el 2009 a 64,2 billones. Medido según la paridad del poder adquisitivo de las monedas (PPA) el Producto habría sido de 65,3 billones en el 2007, de 69,2 en el 2008 y sería de 72,4 billones en el 2009.

La relación de los distintos países con el Producto Bruto Mundial toma como base el del 2007 medido por la PPA, es decir 65,3 billones de dólares.

Estados Unidos: su participación es de 21,3%.

Zona del Euro: su participación es de 16,1%.

Japón: su participación es del 6,6%.

Reino Unido: su participación es del 3,3%.

Canadá: su participación es del 2,0%.

Otras economías avanzadas: su participación es del 7,0%.

En total, las economías avanzadas participan con el 56,3% del Producto de 2007.

Las economías emergentes y en desarrollo participan con el 43,7% de ese Producto. Entre esas economías, tenemos:

China: su participación es del 10,8%.

India: su participación es del 4,6%.

Otros países de Asia: su participación es de 4,7%

Países de Oriente Medio: su participación es de 3,8

Rusia: su participación es de 3,2%.

Comunidad de Estados Independientes sin Rusia: su participación es de 1,3%.

Países de Europa Central y Oriental: su participación es de 4,0%.

Brasil: su participación es de 2,8%.

México: su participación es de 2,1%.

Argentina: su participación es de 0,5%.

Otros países de América: su participación es de 2,9%.

Países de África: su participación es de 3,0%.

En el Informe mencionado del Fondo Monetario Internacional se preveía que el Producto Bruto Mundial del corriente año crecería un 3% y el año próximo un 4,7%. Si embargo, el día 28 de enero el organismo hizo correcciones y publicó las siguientes cifras:

Para el corriente año el Producto Bruto Mundial crecería un 0,5%

y para el año próximo el crecimiento sería de 3%.

Las economías avanzadas (que participan con alrededor de 56,3 del Producto Bruto Mundial) caerían un 2% en el 2009 y crecerían 1,1% el año próximo.

Estados Unidos caería 1,6% en el 2009 y crecería 1,6% el año próximo.

La zona del Euro caería 2% en el 2009 y crecería 0,2% el año próximo.

Japón caería 2,6% en el 2009 y crecería 0,6% el año próximo.

Inglaterra caería 2,8% en el 2009 y crecería 0,2% el año próximo.

Canadá caería 1,2% en el 2009 y crecería 1,6% el año próximo.

Otras economías avanzadas caerían 2,4% en el 2009 y crecerían 2,2% el año próximo.

Economías asiáticas recientemente industrializadas caerían 3,9% en el 2009 y crecerían 3,1% el año próximo.

Las economías emergentes y en desarrollo crecerían 3,3% en el 2009 y 5% el año próximo.

China crecería 6,7% en el 2009 y 8% el año próximo.

India crecería 5,1% en el 2009 y 6,5% el año próximo.

Rusia caería 0,7% en el 2009 y crecería 1,3% el año próximo.

Brasil crecería 1,8% en el 2009 y 3,5% el año próximo.

México caería 0,3% en el 2009 y crecería 2,1% el año próximo.

Las exportaciones mundiales de bienes y servicios que el año pasado habrían llegado a 20,77 billones de dólares, caerían el 2,8% en el corriente año y aumentarían el 3,2% el año próximo.

TRIGO

Sin nuevas exportaciones, el trigo local no tuvo precios

En el mercado local de trigo pasó lo que se esperaba: el sector exportador se retiró de hacer ofertas abiertamente en el mercado disponible cuando se confirmó la imposibilidad de realizar nuevas ventas al exterior del cereal.

Desde el lunes, y extraoficialmente, Argentina mantiene frenados los permisos para exportación de trigo para asegurar el suministro al mercado interno, por la menor producción del cereal en el 2008/09, dijo una fuente de la ONCCA.

"Cuando los indicadores de acopio superen la matriz de seguridad de consumo interno, se aprobarán los remanentes exportables", declaró la misma fuente a Reuters.

"En este momento lo que no hay es un remanente exportable porque las declaraciones (de acopio) no llegan a cubrir la demanda interna", agregó la fuente que prefirió no ser identificada.

Los últimos datos disponibles sobre el tema dan cuenta que al 30/11 las existencias de trigo totalizaban las 2.343.112 toneladas en los distintos sectores que informan (molinos, acopio en puerto y acopios).

Partiendo de dicho volumen, descontándosele la necesidad real faltante del 2008 de abastecimiento del sector industrial para llegar a las 6,1 millones de tn que oficialmente se estiman como necesarias en todo el año y la contingencia del 20%, se llegaría a un saldo de exportaciones potenciales por 1,5 millones

de toneladas.

La determinación de este volumen, realizada por nosotros hace más de un mes atrás, llevó que la ONCCA autorizara nuevos ROE Verde para aplicar a ventas de exportaciones del cereal.

A partir de la información que se obtuvo oportunamente como solicitudes aprobadas se supo que hubo nuevas exportaciones de trigo por algo más de 1,2 millones de tn.

Recién esta semana la ONCCA actualizó la sección "Roe Verde Autorizadas" donde se muestra que hubo ventas de trigo autorizadas por 1.277.417 tn a valores FOB por u\$s 239.705.262 y corresponden a 86 solicitudes.

Cuando vamos al desglose de los negocios se observa que fueron 11 los exportadores beneficiados con las autorizaciones, aunque a un costo mayor dado que todos ellos optaron por la opción de ROE 90 y ROE 180 días. Esto quiere decir que obtuvieron las autorizaciones adelantando el pago de las retenciones a los 5 días posteriores a la autorización.

De las nuevas exportaciones autorizadas ya ingresaron a las arcas del estado las retenciones correspondientes al 23% del precio FOB del trigo. Los precios FOB del trigo durante las fechas de presentaciones oscilaron entre los u\$s 190 y u\$s 210 mientras que actualmente ese valor mínimo oficial está en niveles de u\$s 225.

Estos valores subieron u\$s 10 en la semana aunque sin reflejar la realidad de un mercado que actualmente no existe por estar cerradas las exportaciones.

Los precios FOB informados por privados están para embarque en febrero/marzo a u\$s 230 comprador y a u\$s 235 vendedor.

Partiendo de un promedio de esos valores se llega a u\$s 232,50, valor que bajó respecto los u\$s 235 de comienzos de la semana.

Del FOB mínimo oficial se obtiene el valor de mercado de la SAGPyA (valor FAS teórico) que está en niveles de \$ 566 cuando el único precio escuchado en el recinto de operaciones de nuestra institución fue de \$ 380 para el trigo con entrega en Santa Fe.

La diferencia entre la teoría y la realidad no hace más que reflejar que los precios FOB no son reales y los precios internos no tienen una demanda activa que necesite del cereal.

Desde que en octubre del año pasado se dejó de publicar el informe semanal de compras, ventas y embarques del sector exportador se desconoce la posición de los exportadores en relación a las compras y las ventas. Es decir, que no podemos saber si necesitan el trigo para hacer frente a sus compromisos externos o lo tienen en excedencia.

Aunque, por obligación, aquellos exportadores que hayan obtenidos autorizaciones de ROE Verde de trigo tienen que previamente acreditar la existencia de los mismos. Recuérdese que el trigo está sujeto al régimen de encaje productivo.

Frente a un contexto visible de tranquilidad en el mercado, no están realizando ofertas desde la semana pasada. La actividad en los puertos con el trigo parece continuar a buen ritmo aunque debajo de los registros de otros años a la misma fecha.

Según informes de empresas navieras, en los próximos 15 días se espera el arribo de barcos para embarcar unas 440.000 tn de trigo, aumentando respecto de la semana anterior pero con una menor participación desde los puertos del *Up River*.

De los datos publicados también se desprende que el destino por

excelencia del cereal argentino continúa siendo Brasil con casi el 70% del volumen, seguido por Perú, Nigeria y Chile.

La participación de nuestro vecino, Brasil, responde a la anticipación de las compras que realizaron ante el contexto de menor oferta argentina que los obligará a partir del segundo trimestre del año importar el cereal de otros orígenes (ver comentario anterior).

La pérdida de participación en el mercado importador brasileño no es más que una respuesta a la menor producción obtenida este año por la caída en el área de siembra y el clima adverso que acompañó el desarrollo de los cultivos.

Con una producción oficial de 8,3 millones de tn, y demás estimaciones privadas que rondan entre los 8 y 8,5 millones de tn, el saldo exportable del cereal será de tan solo 3 millones de tn luego que se abastezca en mercado interno.

La demanda interna también ve con preocupación la caída en la producción aunque tenga asegurada el abastecimiento por parte del gobierno. La industria muestra bastante actividad con las exportaciones de harina, que según la ONCCA al 30/01 acumulan ROE Verde autorizados por 114.956,10 tn por un valor FOB de u\$s 31.038.147 y 654 solicitudes.

El volumen mencionado está por debajo de las 310.689 tn que fueron autorizadas el año pasado a la misma fecha bajo el sistema de DJVE.

Las menores ventas de subproductos que actualmente se registra también es parte de la menor oferta interna del grano.

Para el año próximo aún falta mucho aunque una primera estimación del Consejo Internacional de Granos para Argentina proyecta un incremento del área sembrada para el 2009/10.

Igualmente se necesitará más que un recorte en las retenciones y ayuda con los insumos para que el productor vuelva a destinar hectáreas al trigo que está oficialmente castigado desde hace dos años.

Brasil buscará trigo de otros orígenes

Esta semana fuentes del mercado señalaron que con la suspensión de las exportaciones de trigo por Argentina, los molinos brasileños podrían buscar el grano en Estados Unidos, Canadá e incluso Rusia para asegurar el suministro doméstico.

En el 2008, de las 6 millones de toneladas de trigo importadas por Brasil, Argentina suministro 4,2 millones, Estados Unidos 906.000 toneladas, Paraguay 519.000, Canadá 272.000 y Uruguay 2.000 toneladas.

La cantidad de trigo que tendrá que buscar Brasil este año en otros mercados a causa de la medida dependerá de cuánto trigo le pueda suministrar Argentina, luego de aprobar 1,2 millones de toneladas para varios países este mes.

Una fuente de un trading internacional afirmó que la Argentina debe embarcar en enero para Brasil unas 350.000 tn y más de 200.000 en febrero, que se sumaran a las cerca de 700.000 tn embarcadas en noviembre y diciembre.

De esta forma, Brasil tendría a su disposición apenas un poco más de 1 millón de toneladas de trigo argentino de la temporada 2008/09, contra más de 4 millones de toneladas de importaciones anuales brasileñas desde el país vecino.

Considerando que Brasil aún tiene disponible parte de su propia cosecha, cuya recolección terminó el mes pasado, y los volúmenes

de trigo de Argentina liberados para la exportación antes de la suspensión de los registros, la oferta del cereal en Brasil comenzaría a ser más escasa a partir de abril, dijeron.

Brasil, que consume cerca de 800.000 tn por mes, aún contaría con el restante de la cosecha más grande del 2008, de cerca de 6 millones de toneladas. Algunas fuentes del mercado dicen que el país, que recoge trigo entre agosto y diciembre, aún tiene disponible cerca de la mitad de su cosecha.

Actualmente los molinos están comprando el trigo nacional. Los precios del trigo brasileño subieron de R\$ 470 en diciembre a R\$ 500 por tonelada en enero en Parana, el principal estado productor del cereal en Brasil.

Algunos estiman que cuando finalice la oferta de trigo nacional y del importado argentino, el gobierno podría reducir la Tarifa Externa Común del 10% que incide sobre las compras del producto fuera del Mercosur, como aconteció el año pasado para permitir comprar a un menor costo el insumo.

Brasil eliminó temporalmente los aranceles para la importación de trigo cuando se dispararon los precios el año pasado debido a una escasez mundial.

Esto hizo que los agricultores brasileños produjeran una cosecha casi récord de unos 6 millones de toneladas en el 2008, lo que ahora aliviará algo la necesidad de importaciones.

El Ministerio de Agricultura estima que en esta temporada, 2008/2009, Brasil tendrá que importar 5,3 millones de toneladas de trigo, frente a 6,8 millones en el 2007/2008.

El producto de Estados Unidos y Canadá tendría como destino preferencial el nordeste de Brasil, una vez que el flete marí-

timo de los Estados Unidos a la región es más barato en relación al costo de traer el producto desde el sudeste del país.

En EE.UU., el trigo fue seguidor

Los precios del trigo mostraron mucha volatilidad en la semana, con jornadas positivas y negativas sin que hubiera grandes cambios en los elementos fundamentales que subyacen en los precios.

Las oscilaciones del trigo estuvieron más dadas por factores externos, sea dólar o petróleo, y por seguimiento a los demás productos agrícolas que cotizan en el mercado estadounidense.

La semana comenzó con subas por el impulso dado por la noticia de que Argentina esta bloqueando los permisos para exportar trigo.

La menor oferta argentina podría orientar algunos negocios hacia Estados Unidos que muestra una pobre demanda de exportación por la competencia del cereal de otros orígenes.

Estados Unidos muestra menos negocios al exterior que está impactando en los precios. La semana anterior solo los futuros en Chicago subieron cuando Egipto compró el cereal estadounidense.

El trigo de otros orígenes continúa mostrando valores más bajos por el aumento de la oferta producto de la mayor cosecha en el 2008/09.

El Consejo Internacional de Granos esta semana volvió a ajustar esta cifra en alza. Se estima la producción global de trigo en 687 millones de tn aumentado 4 millones respecto del reporte anterior y unos 78 millones de tn arriba del 2007/08.

CIG: Estimación de Trigo 2007 a 2009

	Area sembrada (mill ha)			Producción (mill tn)		
	2007	2008 e	2009 p	2007	2008 e	2009 p
EUROPA	26,3	27,5	27,4	124,2	156,1	146,2
UE (27)	25,1	26,3	26,2	119,7	151,3	141,6
C.I.S	46,6	51,3	48,6	94,4	116,8	94,7
Kazajstán	12,8	13,6	14,0	16,6	13,0	14,0
Rusia	23,8	26,6	24,0	49,4	63,5	48,0
Ucrania	6,0	7,0	6,5	13,9	25,9	18,2
N. & C AMERICA	30,0	33,2	31,2	79,4	100,0	87,0
Canada	8,6	10,0	9,5	20,1	28,6	24,2
EE.UU.	20,6	22,5	21,1	55,8	68,0	59,5
SUDAMERICA	8,5	7,6	8,5	22,8	17,5	21,8
Argentina	5,7	4,2	5,2	16,1	8,5	13,7
Brasil	1,8	2,3	2,2	3,8	5,8	5,0
ASIA	83,7	81,2	82,7	256,1	253,5	253,8
Iran	6,9	5,9	6,3	15,0	10,0	13,5
Siria	1,7	1,7	1,7	4,1	2,2	3,8
Turquía	8,6	8,6	8,6	15,5	17,0	16,7
China	23,1	23,4	23,5	109,3	112,5	106,0
India	28,4	27,7	28,2	75,8	78,4	78,0
Pakistan	8,4	8,2	8,3	23,3	21,8	24,0
AFRICA	9,1	9,8	9,7	18,7	22,1	23,0
Norte Africa	6,4	6,9	6,9	13,4	16,7	18,1
Egipto	1,1	1,3	1,3	7,4	8,4	8,2
Marruecos	2,6	2,9	2,9	1,6	3,8	5,0
OCEANIA	12,4	13,6	13,6	13,4	20,3	23,5
Australia	12,3	13,6	13,5	13,0	20,0	23,2
MUNDIAL	216,5	224,1	221,8	609,0	686,5	650,0

Fuente: Consejo Internacional de Granos - Enero 2009

El aumento se produce por los ajustes al alza de las producciones de la Unión Europea, de los países de la Ex-Unión Soviética, Canadá y Turquía que compensaron el recorte de Argentina.

El incremento es producto de los mejores rindes aunque la calidad del cultivo en varios países fue menor a otros años por el clima húmedo durante la cosecha.

En el reporte se incluyó por primera vez un pronóstico de producción para el 2009/10 (se adjunta un cuadro con el resumen del mismo). Se estima que el área de siembra de trigo en el mundo sea un 1% inferior a los registros actuales, por reducciones en Europa, los países de la Ex-Unión Soviética y América del Norte mientras que aumentaría en Asia y Sudamérica.

Las reducciones en las siembras de trigo de invierno responderían a la caída de los precios del cereal desde los máximos mostrados a principios del 2008 en relación con otros granos y oleaginosos, asimismo como los altos costos de los insumos como los fertilizantes en el momento que se tomaron las decisiones de siembra en el hemisferio norte.

En Estados Unidos las siembras de trigo de invierno disminuyeron un 9% que, con condiciones climáticas favorables y sumando las proyecciones del de primavera, proyectan una producción del cereal de 59,5 millones de tn.

Una menor producción se sumaría a los stocks del cereal 2008/09 para mantener la oferta a niveles similares a los presentes, luego todo dependerá de la demanda.

La demanda de exportación está deprimida, con menores negocios que se informan y reportes que son desalentadores.

Las inspecciones de exportaciones de trigo totalizaron las 404.600 tn en la semana, levemente por arriba del registro previo pero muy por debajo del año pasado a la misma fecha. El acumulado del año comercial es de 19,4 millones frente a los 23,7 millones del 2008.

El USDA informó que las ventas semanales de exportación de trigo fueron menos 56.500 tn (23.500 tn del 2008/09), debajo de las estimaciones de 300.000 a 500.000 tn.

Las ventas de exportación del presente año comercial totalizaron las 23.500 tn, la menor reportada en todo el año comercial. El bajo número de exportación se debió a las cancelaciones por 276.600 tn del 2008/09 correspondientes a negocios de trigo con destino a Nigeria y la reducción de 80.000 tn del 2009/10 también a Nigeria.

El acumulado de las ventas del presente año comercial está un 27% debajo del año pasado a la misma fecha, cuando las proyecciones oficiales del 2008/09 señalan un recorte de casi el 21% respecto de la campaña precedente.

Las exportaciones serán menores aún cuando la producción fue mayor y la diferencia formaría parte de los stocks finales que pasaron, según el último informe oficial, de 8,33 millones de tn a 17,83 millones.

Estas existencias con precios más bajos en el mercado continuarán presionando sobre las cotizaciones del cereal, siendo un único elemento de sostén lo que pueda suceder con el clima en las regiones productoras para el 2009.

Actualmente el clima frío no es un problema en las regiones productoras de las Planicies de trigo duro colorado de invierno en Estados Unidos pero el clima seco está preocupando en la re-

gión sudeste y centro-oeste de la región productora.

Los cultivos de trigo de Texas están estresados debido a las condiciones secas, el 62% está en el ranking de pobre a muy pobre, según el reporte de los cultivos del estado.

Si bien la evaluación es prematura porque los cultivos se pueden recuperar con las lluvias de primavera, es un elemento de sostén para los precios del trigo que actuó en Chicago y Kansas mayormente como seguidor del resto de los productos agrícolas.

MAIZ

En EEUU esperan que el maíz tenga mayor demanda

Los precios del maíz en el mercado de Chicago no pudieron estar exentos a la volatilidad de todos los mercados, más aún cuando las noticias propias del grano eran mayormente desalentadoras.

La presión bajista sobre los valores estuvo dada por la caída del petróleo, la firmeza del dólar y menor demanda del grano.

Aunque la situación de cultivo de maíz en Argentina sería un elemento de sostén por la menor oferta que recortaría el saldo exportable.

Con menores exportaciones desde Argentina, Estados Unidos podría observar incremento en la demanda de exportación.

En setiembre 2008, el USDA proyectó exportaciones de maíz por 50,80 millones de toneladas, mientras que en su último reporte ajustó la estimación a 44,45 millones, un 28% menor al record de embarque del año pasado.

Las inspecciones de embarque de maíz continúan siendo un buen reflejo de la falta de demanda internacional del producto.

El USDA reportó embarques por 694.700 tn, casi sin cambios respecto el registro de la semana previa pero muy por debajo de las 1,6 millones del año pasado a la misma fecha. Los embarques acumulados del año comercial son de 15,6 millones de tn frente a los 26,12 millones del 2008.

Los menores embarques hasta la fecha reflejan una caída en las exportaciones a Egipto (-70%), a Corea del Sur (-43%), a Taiwán (-36%) y a México (-21%). Los embarques a Japón, el principal comprador del cereal estadounidense, aumentaron un 2% respecto del año pasado y acumulan el 39% del total embarcado frente al 23% del año pasado a la misma época.

El principal factor que contribuyó a la reducción de las exportaciones de maíz estadounidense es el incremento en la producción del cereal de otros países. El USDA proyecta esta producción en 483 millones de tn, cerca de 22,86 millones de tn por arriba del año anterior.

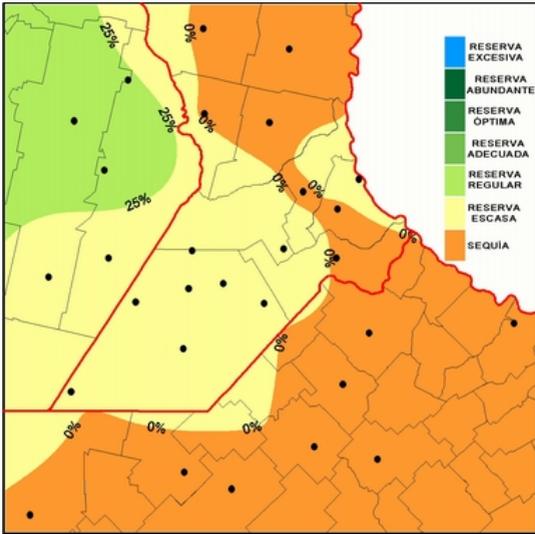
Otro factor que está contribuyendo a las menores exportaciones es el fuerte incremento de la oferta de trigo forrajero. El USDA proyecta que el trigo para uso forrajero en el resto del mundo durante el presente año comercial superara en 21,20 millones de toneladas las destinadas el año anterior.

La competencia del trigo forrajero se refleja en todo el comercio mundial del maíz, siendo Estados Unidos el más afectado en las exportaciones.

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

MAPA DE AGUA EN EL SUELO PARA CULTIVO DE MAÍZ

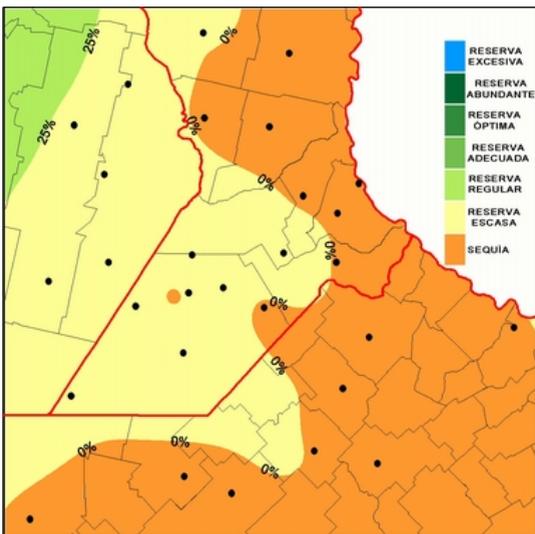
Porcentaje de agua útil al 22/01/09



Escenario:
Entre el 29/1 y el 4/2 se presentarán dos períodos bien diferenciados. En el primero, que abarca desde el jueves 29 al domingo 1°, prevalecerán condiciones relativamente secas y con temperaturas que irán en ascenso, comenzado la semana con valores entre 30 y 32° C y llegando al

domingo con máximas cercanas a los 36° C. El viento prevalecerá del sector Este y luego irá rotando hacia el sector Norte o Noreste. En cuanto a precipitaciones, durante la primera mitad de la semana, no se espera que se registren sobre la región GEA, mientras que la humedad de la atmósfera durante este período, irá incrementándose, altamente favorecida por la circulación del viento.

La segunda parte de esta semana mostrará características muy diferentes, ya que a partir del domingo o lunes, comenzarán a registrarse precipitaciones sobre la región GEA, que se mantendrán hasta, por lo



MAPA DE AGUA EN EL SUELO PARA CULTIVO DE MAÍZ - Porcentaje de agua útil - al 29/01/09

Igualmente esta semana el informe sobre ventas semanales de maíz sorprendió a los operadores.

EL USDA informó ventas de maíz que totalizaron las 1.107.900 tn cuando el mercado esperaba un rango de 400.000 a 700.000 tn. Del total, unas 1.107.700 tn corresponden al año comercial con entrega en el 2008/09, siendo la más alta hasta el momento.

Entre los negocios, los principales compradores que figuraban eran: Japón, Taiwán, México, Egipto y Corea del Sur.

También en la semana se informaron algunos negocios como ser: una venta de 110.000 tn de maíz estadounidense a Corea del Sur y otra por 213.360 tn a Japón para entrega durante el presente año comercial.

Sin embargo, se supo que Japón espera comprar menos maíz de Estados Unidos para uso forrajero este año en la medida que China vuelva a exportar el cereal luego del récord de cosecha obtenida y los consumidores están buscando alternativas de menores costos de fletes.

La cebada australiana, por ejemplo, esta cotizando alrededor de u\$s 150 por tonelada, costo y flete, hacia Japón comparado con los arriba de u\$s 200 del maíz estadounidense, según una fuente industrial.

Adicionalmente, la caída de la demanda forrajera doméstica puede afectar las importaciones de maíz en su totalidad. La firmeza del yen impactó en las importaciones de pollo y cerdo recientemente, afectando los precios de la carne y a los productores, que recorta también la demanda de forraje para alimento animal en los próximos meses.

Japón, el principal importador mundial de maíz, difícilmente produzca más maíz, y el año pa-

sado importó 10,7 millones de toneladas de maíz para uso forrajero, bajando un 9,8% respecto del año anterior.

Las importaciones desde los Estados Unidos, el principal exportador mundial, totalizaron las 10,6 millones de toneladas en el 2008, según datos preliminares del gobierno, bajando 4% respecto del año anterior y es el más bajo desde 1998.

La expectativa de una mayor demanda del cereal estadounidense para exportación se contraponen con un posible recorte en la demanda doméstica.

El destino para uso forrajero y residual fue recortado en 17 millones en el último informe mensual mientras que el destino para la industrialización de etanol fue ajustado a la baja frente a las estimaciones previas.

La caída del petróleo está recortando la rentabilidad del sector y algunas industrias están reaccionando como consecuencia aunque tienen expectativas de que Obama modifique los porcentajes de mezcla con gasolina.

Como ejemplo del contexto industrial, esta semana una fábrica de etanol en Texas informó que cerrará hasta que mejoren los márgenes de producción. Esta planta fabricaba unos 380 M de lts de etanol al año.

mana no mostró cambios en los valores disponibles y forward ofrecidos en el recinto de operaciones de nuestra Institución luego que el fin de semana pasado se registraran lluvias poco significativas para los cultivos.

La evaluación posterior confirmó que los registros no pudieron ayudar a los cultivos de maíz y los precios pagados por los exportadores en el recinto mejoraron hasta los \$ 400 pero bajaron los correspondientes a entrega en marzo/abril.

Los mejores precios respecto de los \$ 390 negociados el viernes anterior impulsaron la realización de negocios por parte de los productores.

En el recinto se relevaron operaciones que oscilaron entre los 4.000 y 12.000 toneladas según el día y los compradores interesados en realizar negocios.

El sector exportador se muestra activo realizando ofertas aunque los precios pagados están algo lejos de reflejar la situación en los campos.

Las recientes lluvias sólo mejoraron en parte de la humedad necesaria para los cultivos de maíz, con registros muy dispares según la zona que difícilmente recupere la condición de las plantas.

En el informe semanal del GEA se hace referencia a que las lluvias llegaron pero la escasez de humedad continúa.

Puntualmente el maíz se encuentra "en etapas fenológicas más avanzadas y, en general, con los rendimientos definidos, por lo que las últimas lluvias no tendrán demasiada incidencia y favorecerán principalmente a los de segunda y a los sembrados tardíamente. La magnitud de la caída de la producción será de mayor importancia, tanto por disminución de la superficie sembrada, pérdida de lotes, tecnología aplicada y caída de rindes, que en el caso de la soja"

Con este panorama en la región núcleo productora que abarca el análisis, las perspectivas de cosecha no mejoran por más que efectivamente se produzcan lluvias en los próximos días.

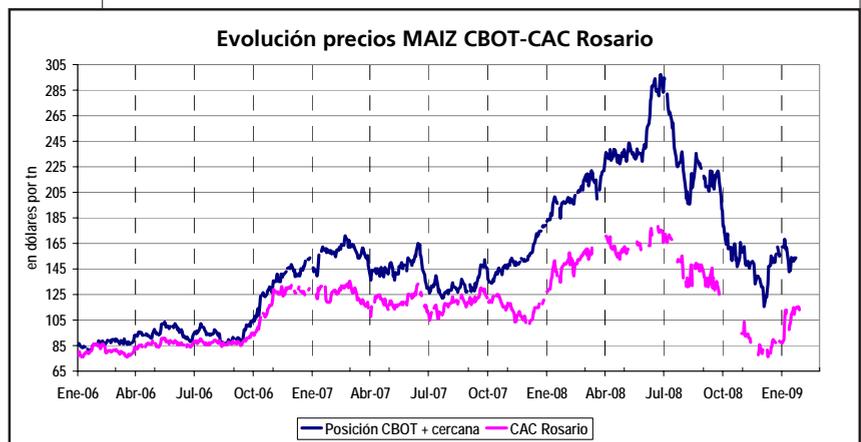
Habría algunos pronósticos para el fin de semana en la región productora central, para sábado en el centro y el sur de la provincia de Buenos Aires, y el domingo en el sur de la provincia de Córdoba, en San Luis y en el sur de las provincias de Santa Fe y Entre Ríos.

Igualmente el período crítico de la floración de la mayor parte de los cultivos de maíz se desarrolló en un clima de sequía total que reduciría la cosecha a niveles de 14/15 millones de tn.

El maíz local tiene que subir más si hay exportaciones

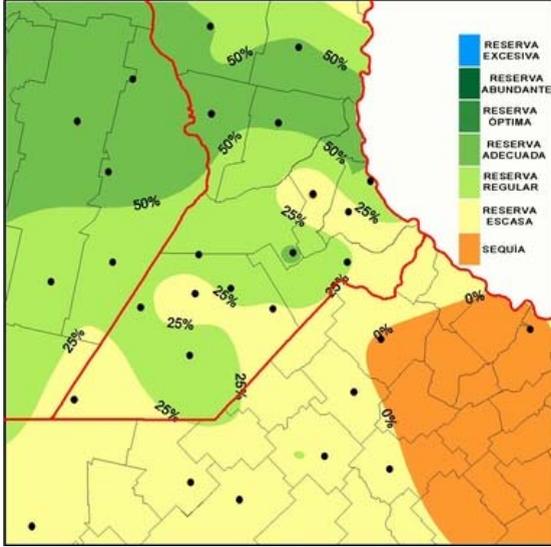
El comportamiento del clima en las regiones productoras locales marcó el ritmo de los precios durante la semana.

El comienzo de la se-



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

MAPA DE AGUA EN EL SUELO: SOJA DE 1°
Porcentaje de agua útil al 29/01/09

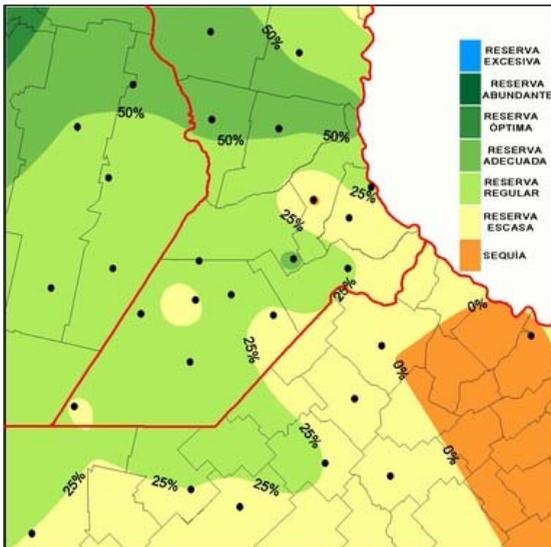


DIAGNOSTICO:

La semana comprendida entre los días 21 y 28 de Enero, se presentó con precipitaciones sobre la región Gea, mostrando las mismas un fuerte gradiente Noroeste-Sudeste. Los máximos montos acumulados ocurrieron en el Noroeste de la región, sobre la subzona V, donde las estaciones de Monte Buey e Idiazabal

registraron 65 y 62 mm respectivamente, la estación de Bell Ville, ubicada en la misma subzona acumuló un valor cercano a los 54 mm. También en la zona norte de Gea, pero hacia el este, la estación Rosario fue otra de las que acumuló uno de los mayores montos, con 44 mm de agua caída. En la zona central de Gea, los valores de lluvia acumulados oscilaron aproximadamente entre los 30 y 20 mm según la estación. En la zona sur, la situación se presentó con acumulados inferiores, encontrándose los mismos por debajo de los 20 mm. Las temperaturas fueron muy elevadas durante todo el período considerado, observándose la mayor parte de los días temperaturas máximas por encima de los 30° C, y llegando a valores superiores a los 40°C durante los días del fin de semana en algunas estaciones del Noroeste de

la región. En cuanto a las reservas hídricas, se observa situación de sequía en el Sudeste de Gea, y reservas escasas en el resto de la zona Sur. Hacia el centro las reservas se vuelven regulares, mejorando la situación hacia el norte donde las reservas se vuelven adecuadas.



MAPA DE AGUA EN EL SUELO: SOJA DE 1°
Porcentaje de agua útil al 23/01/09

Algunos más optimistas todavía están manejando niveles de producción cercana a los 16 millones de tn, pero todos muy por debajo del año anterior donde la cosecha alcanzó las 22 millones de toneladas que permitió exportar algo mas de 14 millones de tn.

Las exportaciones de maíz están paralizadas desde fines de octubre cuando según la ONCCA había acumuladas ventas del cereal en todo el 2008 por 15 millones de tn.

Los últimos datos publicados en relación a las exportaciones indican que el maíz es el único producto que no registra exportaciones en los últimos meses aunque en las terminales portuarias aún se observa actividad con el cereal.

Según informes de empresas navieras, en los próximos 10 días se estarían embarcando unas 57.000 tn de maíz desde los puertos del up river con destino mayormente a Perú.

La escasa actividad no se refleja en el mercado, dado que el sector exportador continua realizando ofertas para anticipar negocios del maíz nuevo con las expectativas que en el próximo mes se reabran las exportaciones tal como sucedió el año pasado a partir de mitad de febrero.

El ingreso de la nueva cosecha, que estuvo negociándose a niveles de u\$s 120 sobre el cierre de la semana, debería tener captados algunos negocios a partir de la demanda que muestran algunos tradicionales compradores del cereal argentino.

Aún más sabiendo que con la caída de la producción igualmente se podrán realizar negocios externos por aproximadamente 8 millones de toneladas.

Es importante saber que hoy hay demanda del cereal, debiendo Argentina no perder la oportu-

tunidad al mantener cerradas las exportaciones.

Restando menos de 45 días para que comience la cosecha, la ONCCA debería comenzar a autorizar nuevos ROE Verde de maíz para que los precios puedan reflejar con mayor realidad la situación del contexto argentino frente al mundo.

Los precios locales, tal como se muestra en el gráfico adjunto, acompañaron el comportamiento de los precios del mercado externo de referencia que recuperó en las últimas semanas por la situación de los cultivos en Sudamérica.

Igualmente los precios locales podrían haber mejorado aún más de estar abiertas las exportaciones.

Los precios FOB del maíz argentino mostraron una mejora de u\$s 2 respecto de la semana previa, pero lo importante es la firmeza de las primas en relación con el mercado estadounidense.

Los valores informados por privados señalan un maíz argentino para embarque en abril de u\$s 166,50 y un FOB mínimo oficial desglosado de u\$s 156 para embarque cercano y u\$s 165 a partir de mayo.

Partiendo de los valores del maíz nuevo se llega a un FAS teórico de u\$s 125, precio por arriba de los u\$s 120 que estuvieron ofreciendo los exportadores para anticipar negocios con entrega marzo/abril.

Estos precios están muy por debajo de los u\$s 153 que se podía negociar el año pasado a la misma fecha cuando el contexto global era más favorable para los productos agrícolas.

SOJA

En enero la falta de lluvias sostuvo los precios en Chicago

Enero fue un mes dominado por el mercado climático. Si bien la situación de la economía mundial continúa siendo un fuerte elemento bajista para los precios, los efectos de los fundamentals climáticos prevalecieron sobre la soja. Es un mes crítico ya que en Estados Unidos los productores determinan sus intenciones de siembra mientras que en Sudamérica se van perfilando los potenciales resultados de la cosecha. Así, finalizamos este primer tramo del año con una enorme incertidumbre impulsada por la severa sequía que está afectando a los cultivos de todas las regiones productoras del continente del sur.

Hagamos un repaso de la situación actual. Argentina continúa siendo la región más afectada. Si bien los cultivos recibieron el alivio de lluvias durante esta semana, las mismas fueron irregulares e insuficientes y según los pronósticos continuarían las condiciones secas y las altas temperaturas. La revista especializada Oil World estimó la cosecha en un rango entre 41 y 44 millones de toneladas, disminuyendo de los 49 millones de su proyección anterior y por debajo de la cosecha 2007/2008 de 46,7 millones de toneladas. Sin embargo, considera que una estimación por debajo de los 40 millones por el momento es demasiado extrema. Las proyecciones locales son más pesimistas, con disminuciones de aproximadamente 17% respecto de la campaña anterior. El gobierno argentino, en respuesta a la grave situación, convalidó el lunes la emergencia agropecuaria en las

regiones más afectadas, lo que habilita la prórroga del pago de los impuestos nacionales a los productores.

En Brasil la sequía también afectó a los cultivos lo cual redujo la estimación de la nueva cosecha. Según la Agencia Rural, la producción sería de 57,5 millones de toneladas, desde los 60,5 millones estimados en diciembre. No obstante, y a diferencia de Argentina, el efecto del clima fue menor para los productores brasileños ya que recibieron lluvias suficientes que permitieron la recuperación a tiempo de las condiciones de stress en que se encontraban los cultivos.

En Paraguay la situación no es muy diferente. La cosecha caería 3,8 millones de toneladas, significando una reducción del 43% respecto de la campaña previa.

Según Oil World, cerca de 10 millones de toneladas de soja se perdieron debido a la sequía en Sudamérica durante el inicio de 2009. La producción global de Brasil, Argentina, Bolivia, Paraguay y Uruguay caería a 108 millones de toneladas, por debajo de los 115,86 millones recolectados en 2008. Esto recortaría aún más la oferta internacional aumentando la dependencia global hacia Estados Unidos.

Las preocupaciones por los cultivos en Sudamérica y la reducción de las cifras de crushing a nivel mundial afectaron mayormente a la harina que al aceite. Las pérdidas en las ofertas del aceite pueden ser más fácilmente reemplazadas por otros aceites vegetales como el de palma, colza o girasol. A su vez, los datos del Census Bureau corroboran la tendencia decreciente de las cifras de crushing: la molienda de soja de Estados Unidos durante diciembre fue de 141,37 millones de bushels, frente a los

144,6 millones de noviembre, aunque los datos fueron superiores a las estimaciones promedio de los analistas. Las cotizaciones confirman esta relación, mostrando subas acumuladas en el mes de casi 4% para los futuros de harina y pérdidas de aproximadamente el 1% para los de aceite. Los datos de exportaciones semanales de la harina mantienen la tendencia, con ventas externas de 201.700 toneladas métricas, por encima del rango estimado por el mercado entre 125.000 y 175.000 toneladas, aunque por debajo de las cifras de la semana anterior.

Otro elemento fundamental a tener en cuenta es el dato sobre exportaciones de soja, que hasta el momento impulsaban a los precios. Sin embargo, según el último informe del USDA, las ventas semanales fueron de 532.200 toneladas, por debajo de lo esperado por los analistas entre 650.000 y 850.000 toneladas. De este total, 321.000 toneladas corresponden a la cosecha 2008/2009, que muestran una disminución del 60% respecto a la cantidad informada la semana pasada y un 44% en relación al promedio de las últimas cuatro semanas. En los informes anteriores comentábamos que el fuerte impulso de las exportaciones de Estados Unidos era consecuencia de las crecientes compras por parte de China. Sin embargo, una vez que se alcan-

zan las metas de inventarios requeridas por el mercado, las importaciones podrían comenzar a reducirse. No obstante, de continuar la grave situación en Sudamérica, las exportaciones americanas tendrían este sustento para seguir creciendo.

Las señales externas por el momento se miran de rojo. Las expectativas optimistas tras la asunción de Obama podrían

ayudar a cambiar el rumbo de la deteriorada economía mundial, aunque los datos aún no confirman una reversión de la tendencia. Las futuras políticas que adopte Estados Unidos así como el resto de las potencias mundiales condicionarán el comportamiento de las materias primas a mediano plazo.

Durante los últimos meses del 2008, veíamos un comportamiento paralelo de la soja con el petróleo, donde las variaciones del crudo determinaban las de la soja, prevaleciendo por sobre los fundamentals. En el gráfico a continuación se observa que a partir de diciembre, cuando el mercado climático comenzó a pesar sobre las producciones, los precios de la soja mostraron desviaciones propias que no se encuentran en línea con los movimientos del petróleo. Esto no significa que ya no exista correlación, sino que señala que actualmente son los fundamentals los que predominan en el mercado.

Las lluvias presionaron los precios locales

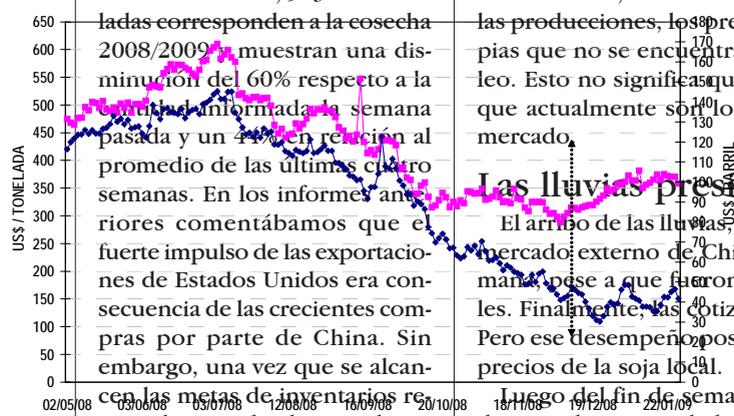
El arribo de las lluvias, iniciadas el sábado 24 de enero, hizo que el mercado externo de Chicago subiera en la primera rueda de la semana, pese a que fueron insuficientes para calmar los ánimos locales. Finalmente, las cotizaciones de Chicago quedaron sin cambios. Pero ese desempeño positivo no alcanzó para que se sostuvieran los precios de la soja local.

Luego del fin de semana siguieron registrándose precipitaciones de irregular intensidad y cobertura. El agua fue muy bienvenida en todos lados, aunque no en todos lados alcanzó para cubrir el déficit observado. Por lo tanto, sigue necesiéndose más lluvias. La buena noticia es que a lo acontecido se suman los pronósticos climáticos que prevén un febrero con más episodios de precipitaciones, si bien, por ahora, con registros por debajo de lo normal.

La actitud de los vendedores fue retraer sus ofertas y esperar las mejoras de precios, aguardando un análisis mejorado de la producción potencial. La idea es que igualmente será una cosecha decepcionante respecto de lo que se pensaba hace sólo un mes.

El día lunes, fueron pocos los negocios cerrados en \$900, que ofrecieron sólo algunos demandantes. Al día siguiente, unas pocas

Evolución de precios



fábricas necesitadas de mercadería cerraron en \$880 y la mayoría de los compradores se mantuvieron expectantes en un contexto de fuertes pérdidas en Chicago. Con la oscilación del mercado referente, también fluctuaron los precios locales. A la suba en CBOT de poco más de 2 dólares del miércoles se respondió con un aumento de 6 dólares en la plaza local, cuando se hicieron negocios a distintos precios para ajustar el valor pizarra de la soja a \$903.

La semana terminó con una soja negociándose a \$910, una pérdida acumulada del 1% y con poco más de la décima parte de lo negociado en la semana pasada en el recinto de la rueda de esta Bolsa.

Los negocios siguen siendo pocos respecto de años anteriores, haciéndose difícil saber cuánto es lo que queda por negociar de la soja 2007/08. Mucho se dice del grano que hay en los campos, pero lo cierto es que la falta de estadísticas oficiales complica la evaluación de cuánto puede estar quedando.

Mucho menos puede saberse cuánto es lo comprometido para la próxima temporada en la medida que la ONCCA desactivó el sistema de información que tenía la SAGPyA y que permitía conocer la marcha comercial de los granos. Esta falta de información generada por las mismas autoridades nacionales, a través de la ONCCA (tienen en su poder los datos pero deciden no darlos a conocer), quita transparencia al mercado. Toda la información de la posición comercial de la presente cosecha se reduce a una presentación de tres páginas sobre la matriz de seguridad alimentaria. Poco sirve esta información "digerida" (cuánta mayor utilidad es conocer la información detallada) en la medida que muestra la situación a

una fecha que dista 2 meses del presente.

El último reporte "Determinación de stocks / existencias de soja en la República Argentina" tiene fecha noviembre del 2008. Es decir, que muestra la información a fines de noviembre. Por este reporte se sabe que al 30/11 había 4.591.367 Tm de soja en acopios comerciales, un 25% menos que en noviembre del 2007. Del volumen citado, el 45% estaba en mano de demandantes (industrias y exportadores).

De ese reporte se sabe también que se habían procesado 29.371.080 Tm de soja en los 11 primeros meses del 2008, de donde se deduce que se molieron 2.767.180 Tm de soja en octubre y 2.602.112 Tm en noviembre (por diferencia con los sucesivos reportes).

Se puede deducir que una producción disminuida respecto de expectativas iniciales pondrá presión a la competencia entre los distintos compradores. Esto le daría inusual firmeza a los precios domésticos en una campaña que tiene por marco externo una demanda en retroceso y la firme recuperación de la cosecha de soja norteamericana. Sin embargo, ¿pueden los exportadores adelantar originación para cumplir con los compromisos externos en previsión a la baja oferta de soja 2008/09? No, es relativo el adelantamiento que pueden hacer y, por lo tanto, lo que pueden convalidar en firmeza de precios. El límite de 45 días desde la autorización del ROE Verde impuesto por la reglamentación de la ONCCA hace que toda la comercialización se desarrolle en el corto plazo, con altas dosis de incertidumbre.

A partir de analizar los precios FOB del complejo soja y los precios pagados en mercado interno, se corrobora que los márgenes de la exportación industrial y de granos siguen siendo negativos, particularmente para la exportación del grano.

En el segmento de la cosecha nueva, los precios nunca superaron los US\$ 245 que se vieron el viernes 23. Entre los US\$ 230 y los US\$ 245 fluctuaron las ofertas de los compradores en la plaza local. Aunque los vendedores esperaron cambios positivos en la primera jornada o mejoras en algún momento de la semana -cuando se confirmaron las deficientes lluvias- los compradores no convalidaron estos precios. Los US\$ 230 del viernes por la soja con pago y entrega en mayo próximo no eran aceptados por los vendedores, máxime cuando se corría el rumor de que se podrían haber hecho a algún valor mejor. Pero esta especie no se pudo confirmar.

El precio de la soja 2008/09, con una pérdida acumulada del 6% fue más allá de la baja del 2% que se vio en Chicago y ostenta una caída del 24% en términos anuales.

Persisten diferencias de entre 5 y 7 dólares por tonelada entre los valores ofrecidos en *forwards* y los precios a los que ajustan los mercados a término para la soja May09. Generalmente, esa diferencia es positiva para las posiciones de futuros.

Esta presión sobre la cosecha nueva está, en gran parte, relacionada con la casi imposibilidad material de originar grano en forma adelantada por el problema de las normas reglamentarias en exportaciones -ya mencionadas antes.

Los márgenes de la exportación industrial para la nueva cosecha han mejorado notablemente, pero, una vez más, su concreción es relativa en la medida que no pueden comprar fluidamente. El FOB del aceite de soja muestra una caída anual del 45%, mientras que la baja anual del FOB de soja es del 15%.

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	23/01/09	26/01/09	27/01/09	28/01/09	29/01/09	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro							680,59	
Maíz duro	399,00	399,00	402,00	402,00	394,00	399,20	515,44	-22,6%
Girasol	650,00	660,00	660,00	683,00	690,00	668,60	1.562,39	-57,2%
Soja	920,00	900,00	880,00	903,00	899,00	900,40	1.133,74	-20,6%
Mijo								
Sorgo	360,00	349,00	320,00	310,00		334,75	523,54	-36,1%
Bahía Blanca								
Trigo duro			400,00	400,00		400,00	701,19	-43,0%
Maíz duro							527,27	
Girasol		660,00	660,00	670,00	680,00	667,50	1.534,37	-56,5%
Soja	910,00	900,00	900,00	900,00	890,00	900,00	1.132,41	-20,5%
Córdoba								
Trigo Duro			380,00		370,00	375,00	654,97	-42,7%
Soja								
Santa Fe								
Trigo								
Buenos Aires								
Trigo duro	418,00	411,30	400,00	402,80	406,10	407,64	710,07	-42,6%
Maíz duro								
Girasol	650,00	660,00	660,00	673,40	685,00	665,68	1.534,92	-56,6%
Soja								
Trigo Art. 12							708,72	
Maíz Consumo								
BA p/Quequén								
Trigo duro							701,35	
Maíz duro								
Girasol	650,00	660,00	660,00	670,00	680,00	664,00		
Soja	890,00			880,00		885,00	1.122,37	-21,1%

* 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	26/01/09	27/01/09	28/01/09	29/01/09	30/01/09	Semana anterior	Variación semanal
Harinas de trigo (s)							
"0000"	837,0	837,0	837,0	837,0	837,0	837,0	
"000"	698,0	698,0	698,0	698,0	698,0	698,0	
Pellets de afrechillo (s)							
Disponible (Exp)	370,0	370,0	370,0	370,0	370,0	370,0	
Aceites (s)							
Girasol crudo	1.633,0	1.638,0	1.638,0	1.638,0	1.638,0	1.633,0	0,31%
Girasol refinado	1.911,0	2.038,0	2.038,0	2.038,0	2.038,0	1.911,0	6,65%
Lino							
Soja refinado	1.894,0	1.916,0	1.916,0	1.916,0	1.916,0	1.894,0	1,16%
Soja crudo	1.564,0	1.568,0	1.568,0	1.568,0	1.568,0	1.564,0	0,26%
Subproductos (s)							
Girasol pellets (Cons Dna)	390,0	400,0	400,0	400,0		390,0	
Soja pellets (Cons Dársena)	880,0	885,0	885,0	885,0	890,0	880,0	1,14%

(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	26/01/09	27/01/09	28/01/09	29/01/09	30/01/09	Var. %	23/01/09
Trigo										
Exp/SF	C/Desc.	Cdo.	M/E	410,00	400,00	380,00	390,00			410,00
Exp/SM	Feb'09	Cdo.	M/E							435,00
Maíz										
Exp/Timbúes	C/Desc.	Cdo.	M/E	390,00	400,00	400,00	390,00	390,00	0,0%	390,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	390,00						
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E			400,00	390,00	395,00		
Exp/Lima	C/Desc.	Cdo.	M/E		400,00	390,00	390,00	390,00		
Exp/GL	Desde 09/02	Cdo.	M/E		400,00	400,00	390,00	400,00		
Exp/SM	Desde 04/02	Cdo.	M/E		400,00					
Exp/Tmb	S/Desc.	Cdo.	M/E	410,00						
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E	410,00	410,00					
Exp/PA	S/Desc.	Cdo.	M/E			405,00	400,00	410,00	1,2%	405,00
Exp/Tmb	Mar/Abr'09	Cdo.	M/E	u\$s 125,00	110,00	120,00	120,00	120,00	-4,0%	125,00
Exp/GL	Mar/Abr'09	Cdo.	M/E	u\$s 125,00	110,00	115,00				120,00
Exp/SM	Mar/Abr'09	Cdo.	M/E	u\$s 125,00	120,00	120,00	120,00	120,00	-4,0%	125,00
Exp/PA	Mar/Abr'09	Cdo.	M/E	u\$s 125,00						125,00
Exp/SL	Mar/Abr'09	Cdo.	M/E	u\$s	115,00	115,00				120,00
Exp/AS	Mar/Abr'09	Cdo.	M/E	u\$s 125,00		120,00	120,00	120,00		
Exp/Ramallo	Mar/Abr'09	Cdo.	M/E	u\$s 125,00	120,00	120,00	120,00	120,00	-4,0%	125,00
Exp/Lima	Mar/Abr'09	Cdo.	M/E	u\$s 125,00		120,00	120,00	120,00	-4,0%	125,00
Exp/SM-AS	May'09	Cdo.	M/E	u\$s 125,00		120,00	120,00	120,00		
Sorgo										
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E			300,00	300,00	300,00	0,0%	300,00
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E		320,00	320,00				
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	350,00						360,00
Exp/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E			300,00	300,00	300,00		
Exp/SM	Mar/Abr'09	Cdo.	M/E	u\$s 90,00	90,00		90,00	90,00	0,0%	90,00
Soja										
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	900,00	880,00	900,00	890,00	900,00	-1,1%	910,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	900,00	880,00	900,00	890,00	910,00	-1,1%	920,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	900,00	880,00	900,00	890,00	900,00	-2,2%	920,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	900,00	880,00	900,00	890,00	900,00		
Fca/VGG	C/Desc.	Cdo.	M/E		880,00					
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	900,00	880,00	900,00	890,00	900,00	-1,1%	910,00
Fca/Ric	Hasta 31/01	Cdo.	M/E							920,00
Fca/Tmb	May'09	Cdo.	M/E	u\$s 245,00			225,00	230,00		
Fca/SM	May'09	Cdo.	M/E	u\$s 245,00	240,00		230,00	230,00	-6,1%	245,00
Fca/Ric	May'09	Cdo.	M/E	u\$s						245,00
Fca/VGG	May'09	Cdo.	M/E	u\$s 245,00			230,00			245,00
Fca/GL	May'09	Cdo.	M/E	u\$s 245,00			225,00	230,00		
Exp/SM-AS	May'09	Cdo.	M/E	u\$s 245,00	240,00	235,00	230,00	230,00	-6,1%	245,00
Exp/Tmb	May'09	Cdo.	M/E	u\$s 245,00		235,00	230,00	230,00	-6,1%	245,00
Exp/Ramallo	May'09	Cdo.	M/E	u\$s 245,00			225,00	230,00		
Exp/Lima	May'09	Cdo.	M/E	u\$s 243,00			229,00			243,00
Girasol										
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E			685,00	690,00	710,00		
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E	660,00	660,00	685,00	690,00	690,00	6,2%	650,00
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E	660,00	660,00	685,00	690,00	690,00	6,2%	650,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	660,00	660,00	670,00	670,00	680,00	3,0%	660,00
Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo.	M/E	620,00	620,00	645,00	650,00	650,00	6,6%	610,00
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Flt/Cnflt	660,00	660,00	685,00	690,00	690,00	6,2%	650,00
Fca/Reconquista	C/Desc.	Cdo.	M/E	615,00	620,00					600,00
Fca/Junin	Mar'09	Cdo.	M/E	u\$s 190,00	190,00	193,00	193,00	195,00	2,6%	190,00

(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.

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	26/01/09	27/01/09	28/01/09	29/01/09	30/01/09	var.sem.
FINANCIEROS								
	En \$ / US\$							
DICP012009			60,000	60,500				
DLR012009	170.945	177.676	3,484	3,486	3,488	3,487	3,487	0,11%
DLR022009	158.802	347.554	3,526	3,528	3,526	3,530	3,531	0,20%
DLR032009	87.727	272.160	3,570	3,576	3,574	3,579	3,574	0,08%
DLR042009	60.027	278.510	3,612	3,618	3,616	3,620	3,619	0,25%
DLR052009	21.927	253.822	3,646	3,652	3,652	3,656	3,654	0,22%
DLR062009	20.519	287.725	3,683	3,689	3,689	3,693	3,693	0,27%
DLR072009	36.854	256.550	3,718	3,724	3,726	3,728	3,727	0,24%
DLR082009	6.635	231.859	3,757	3,763	3,764	3,766	3,766	0,24%
DLR092009	7.377	220.013	3,798	3,804	3,805	3,807	3,801	0,16%
DLR102009	18.000	71.973	3,830	3,836	3,841	3,855	3,840	0,26%
DLR112009	29.108	46.085	3,863	3,869	3,885	3,881	3,875	0,31%
DLR122009	9.207	113.915	3,904	3,910	3,926	3,926	3,915	0,38%
DLR012010	135	1.810	3,939	3,945	3,961	3,961	3,955	0,51%
DLR022010	200	300	3,990	3,995	4,011	4,011	4,005	0,60%
DLR032010	39	17.693	4,031	4,036	4,050	4,050	4,044	0,32%
ECU022009		358	4,611	4,630	4,675	4,625	4,530	-0,11%
RG12012009			101,000	103,600				
AGRÍCOLAS								
	En US\$ / Tm							
IMR042009	159	592	126,00	121,50	121,00	120,00	122,10	-2,94%
IMR072009		6	130,30	126,00	126,00	125,00	127,10	-2,31%
ISR032009		44	267,50	259,00	260,00	258,00	260,30	-2,33%
ISR052009	2.465	7677	250,50	241,00	237,50	235,50	239,00	-4,21%
ISR072009		140	254,70	245,20	241,70	239,50	243,00	-4,22%
ITR032009	90	160	126,50	123,00	120,70	122,80	124,30	-3,49%
ITR072009	10	38	136,20	132,70	130,40	132,00	133,00	-2,99%
MAI042009			127,50	122,50	122,50	121,00	123,10	-2,92%
SOJ000000			263,00	258,00	263,00	261,00	264,00	-1,12%
SOJ052009	72	1242	255,50	245,90	241,80	239,00	242,60	-4,30%
TRI000000			122,00	119,00	115,00	115,00	115,00	-8,00%
TOTAL		2.587.902						

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	26/01/09			27/01/09			28/01/09			29/01/09			30/01/09			var.sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
AGRÍCOLAS																
	En US\$ / Tm															
IMR042009	127,60	127,50	127,50	124,50	121,70	121,70	121,20	121,20	121,20	120,10	119,90	120,00	123,00	120,50	122,10	-2,94%
ISR052009	256,00	250,20	250,50	245,00	240,00	241,00	240,00	234,50	237,50	235,20	233,50	235,20	239,50	235,00	239,00	-4,09%
ITR032009	128,60	128,60	128,60	123,00	122,50	123,00	120,90	120,90	120,90	123,00	121,20	122,80	126,00	121,50	126,00	-2,17%
ITR072009	137,10	136,30	136,30	134,80	134,80	134,80										
SOJ052009	259,50	258,00	259,50	249,00	249,00	249,00	244,50	243,50	243,50	238,10	238,00	238,10	242,50	240,00	242,50	-4,41%

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	26/01/09			27/01/09			28/01/09			29/01/09			30/01/09			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIERO En \$ / US\$																
DLR012009	3,490	3,484	3,485	3,486	3,478	3,486	3,488	3,484	3,488	3,489	3,487	3,487	3,488	3,486	3,486	0,06%
DLR022009	3,530	3,525	3,525	3,528	3,526	3,528	3,526	3,524	3,524	3,530	3,525	3,530	3,533	3,527	3,533	0,26%
DLR032009	3,579	3,570	3,570	3,576	3,570	3,576	3,574	3,570	3,574	3,580	3,575	3,579	3,573	3,570	3,573	0,08%
DLR042009	3,612	3,612	3,612	3,618	3,612	3,618	3,616	3,613	3,616	3,624	3,618	3,620	3,619	3,615	3,619	0,25%
DLR052009				3,649	3,646	3,649				3,660	3,655	3,660	3,660	3,650	3,654	0,22%
DLR062009				3,686	3,670	3,684	3,700	3,693	3,693	3,700	3,692	3,692	3,692	3,690	3,690	0,19%
DLR072009							3,728	3,725	3,726	3,728	3,725	3,728	3,730	3,723	3,726	0,22%
DLR082009				3,763	3,760	3,763	3,770	3,764	3,764	3,773	3,765	3,773	3,765	3,760	3,763	
DLR092009	3,799	3,795	3,798	3,800	3,800	3,800	3,805	3,805	3,805				3,805	3,795	3,800	
DLR102009										3,855	3,855	3,855	3,835	3,830	3,835	0,13%
DLR112009							3,888	3,885	3,885	3,888	3,873	3,873	3,878	3,870	3,878	0,44%
DLR122009	3,918	3,904	3,904										3,917	3,910	3,915	0,38%
DLR012010													3,955	3,955	3,955	
DLR022010	3,990	3,990	3,990	3,995	3,995	3,995										
DLR032010							4,050	4,050	4,050				4,050	4,050	4,050	
638.664	Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)									2.618.435			Interés abierto en contratos			

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

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ¹⁾	26/01/09	27/01/09	28/01/09	29/01/09	30/01/09
PUT									
IMR042009	112	put	16	30			3,900		
IMR042009	116	put	4	12				5,500	
IMR042009	120	put	2	16				7,500	
ISR052009	200	put	4	152	1,600				
CALL									
IMR042009	128	call	40	27				4,300	5,100
IMR042009	132	call	20	38				3,000	
ISR052009	228	call	28	8		24,000	20,000		
ISR052009	240	call	64	340			14,300	13,500	
ISR052009	260	call	304	415		8,800	7,500	7,500	8,500
ISR052009	268	call	84						6,700
ISR052009	272	call	20	4		6,000			
ISR052009	280	call	148	108		4,600		3,800	
ISR052009	288	call	212	200		4,200	2,800	2,800	3,000
DLR022009	3,65	call	30	2520	0,010	0,015			
DLR042009	3,20	call	1.910	1520			0,417	0,424	0,420
DLR042009	3,72	call	411	5259		0,066			
DLR042009	3,83	call	311	530		0,039			
DLR042009	3,89	call	30	784		0,030			
DLR072009	3,48	call	2.364	2062					
DLR072009	4,00	call	2.364	2062					

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

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En tonelada						var.sem.
			26/01/09	27/01/09	28/01/09	29/01/09	30/01/09		
TRIGO B.A. 03/2009	7.245	1.322	130,80	125,70	122,70	126,00	129,00	-2,86%	
TRIGO B.A. 05/2009	236	47	135,70	132,00	129,00	132,00	135,00	-1,46%	
TRIGO B.A. 07/2009	5.418	1.058	140,20	135,50	133,50	135,90	139,00	-1,77%	
TRIGO B.A. 09/2009	10	2	144,70	140,00	138,00	140,40	143,30	-1,85%	
TRIGO B.A. 01/2010	155	31	144,80	143,50	143,00	142,50	145,00	-0,68%	
TRIGO Q.Q. 03/2009	50	10	99,50	98,50	98,50	98,50	98,50	-1,01%	
MAIZ ROS 04/2009	9.530	1.936	127,50	122,00	122,50	119,90	123,00	-2,92%	
MAIZ ROS 07/2009	172	50	134,00	129,00	129,00	127,00	129,00	-1,53%	
GIRASOL ROS 03/2009	305	61	210,00	206,00	206,00	208,00	213,00	0,47%	
SOJA Q.Q. 05/2009	1	1				97,00	97,00		
SOJA ROS 04/2009			257,50	247,50	241,80	238,00	241,50	-4,55%	
SOJA ROS 05/2009	35.489	7.380	256,50	246,50	240,80	237,00	240,50	-4,56%	
SOJA ROS 07/2009	470	98	260,00	250,00	244,50	240,70	244,00	-4,43%	
SOJA ROS 09/2009			262,00	252,00	246,50	242,70	246,00	-4,47%	
SOJA ROS 11/2009	3	1		256,00	250,00	247,00	251,00		

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En tonelada						var.sem.
			26/01/09	27/01/09	28/01/09	29/01/09	30/01/09		
Trigo BA Inm./Disp			430,00	420,00	410,00	412,00	412,00	-6,36%	
Maiz BA Inmed.			405,00	405,00	405,00	395,00	395,00	-1,25%	
Maiz BA Disponible			405,80	405,00	405,00	395,00	395,00	-1,25%	
Soja Ros Inm/Disp.			920,00	900,00	915,00	910,00	900,00	-2,17%	
Soja Fáb. Ros Inm/Disp			920,00	900,00	915,00	910,00	900,00	-2,17%	

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	En tonelada															var. sem.
	26/01/09			27/01/09			28/01/09			29/01/09			30/01/09			
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
TRIGO B.A. 03/2009	132,8	127,0	127,2	126,1	125,0	125,5	124,0	122,5	123,0	127,0	123,0	127,0	129,8	128,0	129,0	-1,1%
TRIGO B.A. 05/2009	136,0	134,0	134,0				129,0	129,0	129,0							
TRIGO B.A. 07/2009	141,5	136,0	136,0	136,0	134,7	135,5	133,5	133,3	133,5	136,5	134,4	136,5	139,5	138,5	139,0	-0,7%
MAIZ ROS 04/2009	127,6	126,5	126,5	122,0	120,5	120,5	122,5	121,5	122,0	122,0	119,5	122,0	123,2	122,0	123,0	-2,9%
MAIZ ROS 07/2009	134,0	131,5	131,5	131,0	128,0	128,0	129,5	129,0	129,0	127,5	127,0	127,5				
SOJA Q.Q. 05/2009										97,0	97,0	97,0				
SOJA ROS 05/2009	260,2	255,5	255,5	250,0	246,5	246,5	245,5	238,5	241,0	238,5	236,0	237,8	241,5	237,0	240,5	-4,3%
SOJA ROS 07/2009				252,0	252,0	252,0				242,0	242,0	242,0	244,5	244,0	244,0	
SOJA ROS 11/2009				256,0	256,0	256,0										

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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
(041) 213471/8 - Interno: 2235

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

	embarque	26/01/09	27/01/09	28/01/09	29/01/09	30/01/09	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River								
Precio FOB	Spot	220,00	220,00	220,00	225,00	f/i	215,00	4,65%
Precio FAS		160,08	160,09	160,09	164,18		155,81	5,37%
Precio FOB	Feb'09	235,00	235,00	235,00	232,50		227,50	2,20%
Precio FAS		175,08	175,09	175,09	171,68		168,31	2,00%
Precio FOB	Mar'09	239,00	239,00	239,00	v 235,00		v 240,00	-2,08%
Precio FAS		179,08	179,09	179,09	174,18		180,81	-3,67%
Maíz Up River								
Precio FOB	Spot	159,00	154,00	156,00	156,00	f/i	158,00	-1,27%
Precio FAS		119,02	114,93	116,54	116,63		118,22	-1,34%
Precio FOB	Mar'09	c 167,22	164,76	167,51			c 165,94	
Precio FAS		124,84	123,09	126,25			124,56	
Precio FOB	Abr'09	c 167,22	164,76	167,51	v 166,53		c 165,94	0,36%
Precio FAS		124,84	123,09	126,25	125,36		124,56	0,64%
Precio FOB	May'09				166,53			
Precio FAS					125,36			
Sorgo Up River								
Precio FOB	Spot	117,00	125,00	127,00	126,00	f/i	117,00	7,69%
Precio FAS		85,83	92,51	94,11	93,49		85,73	9,05%
Precio FOB	Feb'09	v 131,39	v 125,00	v 127,75	v 126,67		v 130,11	-2,64%
Precio FAS		100,22	92,50	94,86	94,16		98,85	-4,74%
Precio FOB	Mar'09	v 135,72	v 129,33	v 132,08	v 131,10		v 134,44	-2,48%
Precio FAS		104,55	96,83	99,19	98,59		103,18	-4,45%
Soja Up River / del Sur								
Precio FOB	Spot	396,00	387,00	389,00	383,00	f/i	397,00	-3,53%
Precio FAS		244,26	238,60	239,73	235,92		244,72	-3,60%
Precio FOB	Ene'09	403,92	391,42	394,09	399,42		403,73	-1,07%
Precio FAS		252,18	243,02	244,82	252,33		251,45	0,35%
Precio FOB	Abr'09	c 377,27	c 365,88	c 368,18	c 379,02		c 374,15	1,30%
Precio FAS		225,54	217,49	218,91	231,94		221,87	4,54%
Precio FOB	May'09	c 379,94	c 368,82	372,41	383,43		c 377,82	1,48%
Precio FAS		228,20	220,43	223,14	236,35		225,55	4,79%
Girasol Ptos del Sur								
Precio FOB	Spot	300,00	300,00	300,00	300,00	f/i	300,00	
Precio FAS		164,11	164,13	162,86	162,57		164,61	-1,24%

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

Tipo de cambio de referencia

		26/01/09	27/01/09	28/01/09	29/01/09	30/01/09	var.sem.	23/01/09
Tipo de cambio	cprdr	3,4410	3,4440	3,4480	3,4450	3,4480	0,26%	3,4390
	vndr	3,4810	3,4840	3,4880	3,4850	3,4880	0,26%	3,4790
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	2,6496	2,6519	2,6550	2,6527	2,6550	0,26%	2,6480
Maíz	20,0	2,7528	2,7552	2,7584	2,7560	2,7584	0,26%	2,7512
Demás cereales	20,0	2,7528	2,7552	2,7584	2,7560	2,7584	0,26%	2,7512
Habas de soja	35,0	2,2367	2,2386	2,2412	2,2393	2,2412	0,26%	2,2354
Semilla de girasol	32,0	2,3399	2,3419	2,3446	2,3426	2,3446	0,26%	2,3385
Resto semillas oleagin.	23,5	2,6324	2,6347	2,6377	2,6354	2,6377	0,26%	2,6308
Harina y Pellets de Trigo	13,0	2,9937	2,9963	2,9998	2,9972	2,9998	0,26%	2,9919
Harina y Pellets Soja	32,0	2,3399	2,3419	2,3446	2,3426	2,3446	0,26%	2,3385
Harina y pellets girasol	30,0	2,4087	2,4108	2,4136	2,4115	2,4136	0,26%	2,4073
Resto Harinas y Pellets	30,0	2,4087	2,4108	2,4136	2,4115	2,4136	0,26%	2,4073
Aceite de soja	32,0	2,3399	2,3419	2,3446	2,3426	2,3446	0,26%	2,3385
Aceite de girasol	30,0	2,4087	2,4108	2,4136	2,4115	2,4136	0,26%	2,4073
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	2,4087	2,4108	2,4136	2,4115	2,4136	0,26%	2,4073

PRECIOS INTERNACIONALES

Trigo

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg: Up River		FOB Golfo de México(2)					
	Emb.cercano	Feb-09	Mar-09	Ene-09	Feb-09	Mar-09	Abr-09	May-09	Jun-09
Promedio octubre	232,55			260,94	262,73	264,57	266,32	268,86	
Promedio noviembre	189,45			249,17	251,02	252,85	254,83	256,80	
Promedio diciembre	175,47	181,80		238,26	239,49	241,06	244,37	247,17	
Semana anterior	215,00	227,50	v240,00	249,80	251,80	253,70	257,60	257,60	257,16
26/01	220,00	235,00	239,00	255,76	256,70	257,80	261,10	261,10	260,84
27/01	220,00	235,00	239,00	252,64	254,20	255,30	258,80	258,80	258,63
28/01	220,00	235,00	239,00	257,33	259,40	261,20	263,60	263,60	263,59
29/01	225,00	232,50	v235,00	252,56	254,60	256,40	256,80	256,80	256,80
30/01	225,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	4,65%	2,20%	-2,08%	1,10%	1,11%	1,06%	-0,31%	-0,31%	-0,14%

Chicago Board of Trade(3)

	Mar-09	May-09	Jul-09	Sep-09	Dic-09	Mar-10	Jul-10	Dic-10	Jul-11
Promedio octubre	216,92	221,96	226,76	233,02	240,60	246,55	244,65	252,44	240,92
Promedio noviembre	203,08	208,25	213,34	221,62	229,29	234,96	233,99	243,43	244,54
Promedio diciembre	200,47	205,23	209,68	217,51	224,99	230,16	229,38	238,75	238,63
Semana anterior	214,13	218,81	222,76	231,21	239,30	244,44	244,81	253,26	253,26
26/01	217,71	222,40	226,44	234,61	242,61	248,02	248,12	256,20	256,20
27/01	214,86	219,55	223,77	232,22	239,94	245,36	245,82	253,90	253,54
28/01	218,72	223,41	227,63	235,90	243,89	249,31	250,51	258,41	258,22
29/01	212,38	217,16	221,48	229,93	237,92	243,25	244,53	252,43	252,43
30/01	208,71	213,39	217,80	226,16	233,51	238,93	239,76	247,47	247,11
Variación semanal	-2,53%	-2,48%	-2,23%	-2,19%	-2,42%	-2,25%	-2,06%	-2,29%	-2,43%

Kansas City Board of Trade(4)

	Mar-09	May-09	Jul-09	Sep-09	Dic-09	Mar-10	Jul-10	Dic-10	Jul-11
Promedio octubre	228,59	233,05	236,12	240,62	247,35	252,69	254,41	259,90	249,13
Promedio noviembre	214,78	218,89	222,40	226,62	233,61	238,77	240,46	246,36	247,12
Promedio diciembre	208,15	212,07	215,76	219,78	226,65	231,76	233,44	238,96	240,48
Semana anterior	224,32	228,27	231,86	235,53	241,69	246,56	248,21	253,72	253,72
26/01	228,46	232,50	236,36	240,03	246,19	251,06	253,26	258,77	258,77
27/01	225,98	230,20	234,15	237,92	244,07	248,94	251,15	256,66	256,66
28/01	230,02	234,25	238,29	241,96	248,02	252,99	255,10	260,61	260,61
29/01	223,41	227,45	231,49	235,07	241,14	246,00	248,21	253,72	253,72
30/01	220,83	224,97	229,10	232,96	238,84	243,71	246,74	252,25	252,25
Variación semanal	-1,56%	-1,45%	-1,19%	-1,09%	-1,18%	-1,15%	-0,59%	-0,58%	-0,58%

(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 blando 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	Cscha Nva	Feb-09	Mar-09	Abr-09	Ene-09	Feb-09	Mar-09	Abr-09
Promedio octubre	93,50								
Promedio noviembre	79,25								
Promedio diciembre	73,21								
Semana anterior	117,00	130,00	v130,11	v134,44		136,60			
26/01	117,00	138,00	v131,39	v135,72		139,50			
27/01	125,00	138,00	v125,00	v129,33		133,90			
28/01	127,00	134,00	v127,75	v132,08		130,60			
29/01	126,00	132,00	v126,67	v131,10		132,70			
30/01	126,00	131,00	f/i	f/i		f/i			
Variación semanal	7,69%	0,77%	-2,64%	-2,48%		-2,86%			

Maíz

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)		FOB Arg-Up river		FOB Golfo de México(2)				
	Emb cerc	Cscha Nva	Mar-09	Abr-09	Ene-09	Feb-09	Mar-09	Abr-09	May-09
Promedio octubre	169,50				186,49	186,87	187,30	187,98	188,49
Promedio noviembre	155,25			159,35	170,41	171,05	171,68	172,08	172,75
Promedio diciembre	140,42			150,56	163,81	164,04	164,44	166,45	167,56
Semana anterior	158,00	166,00	c165,94	c165,94	181,11	181,11	179,30	177,40	177,40
26/01	159,00	171,00	c167,22	c167,22	181,14	181,14	179,40	177,50	178,60
27/01	154,00	167,00	164,76	164,76	174,84	173,58	172,20	171,10	171,50
28/01	156,00	165,00	167,51	167,51	177,25	176,07	175,00	173,80	174,20
29/01	156,00	165,00		v166,53	168,22	171,85	175,10	178,70	173,20
30/01	156,00	164,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	-1,27%	-1,20%		0,36%	-7,12%	-5,11%	-2,34%	0,73%	-2,37%

Chicago Board of Trade(5)

	Mar-09	May-09	Jul-09	Sep-09	Dic-09	Mar-10	May-10	Jul-10	Dic-10
Promedio octubre	169,31	173,89	178,10	181,21	184,25	189,71	191,86	193,74	182,94
Promedio noviembre	153,83	158,41	162,85	167,00	172,34	177,89	181,16	182,79	173,19
Promedio diciembre	146,14	150,35	154,41	158,45	163,91	168,69	171,65	173,62	168,84
Semana anterior	153,73	158,06	162,20	166,23	171,65	176,76	179,62	181,88	178,93
26/01	155,01	159,34	163,48	167,61	172,83	177,95	180,80	183,06	179,32
27/01	148,62	152,95	157,18	161,21	166,53	171,65	174,60	176,76	173,52
28/01	151,37	155,70	159,93	163,97	169,28	174,60	177,36	179,52	176,37
29/01	150,29	154,72	158,95	162,99	168,20	173,71	176,57	178,73	175,09
30/01	149,21	153,64	157,97	162,10	167,32	172,93	175,78	177,95	174,40
Variación semanal	-2,94%	-2,80%	-2,61%	-2,49%	-2,52%	-2,17%	-2,14%	-2,16%	-2,53%

(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.

PRECIOS INTERNACIONALES

Complejo Girasol

Dólares por tonelada

	Semilla		Pellets		Aceite				
	SAGPyA(1)	SAGPyA(1)	FOB Arg.		SAGPyA(1)	FOB Arg.			
	Emb cerc	Emb cerc	Ene-09	Feb-09	Emb cerc	Ene-09	Feb-09	Mar-09	Abr-09
Promedio octubre	453,18	81,59			814,09			757,05	
Promedio noviembre	400,00	80,75			729,00	723,33		731,90	
Promedio diciembre	305,26	90,00	105,00	102,65	632,74	622,94	624,91	630,07	
Semana anterior	300,00	100,00		110,00	695,00		702,50	705,00	
26/01	300,00	105,00		110,00	705,00		715,00	722,50	727,50
27/01	300,00	105,00		120,00	705,00		700,00	710,00	710,00
28/01	300,00	105,00		120,00	700,00		702,50	707,50	707,50
29/01	300,00	105,00		120,00	695,00		697,50	700,00	700,00
30/01	300,00	105,00		f/i	697,00		f/i	f/i	f/i
Var.semanal	0,00%	5,00%		9,09%	0,29%		-0,71%	-0,71%	

Rotterdam

	Pellets(6)			Aceite(9)					
	Feb-09	Mar-09	Abr-09	Ene-09	En/Mr-09	Fb/Mr-09	Ab/Jn-09	Jl/St-09	Oc/Dc-09
Promedio octubre					951,09		957,05	965,00	
Promedio noviembre					832,38		840,13	853,09	
Promedio diciembre	147,31			793,33	763,75		761,63	775,26	776,67
Semana anterior					820,00		835,00	855,00	875,00
26/01		166,00	166,00		825,00		830,00	850,00	875,00
27/01	187,00	184,50			840,00		850,00		
28/01	194,00	191,00				830,00	835,00	855,00	875,00
29/01	186,00	183,50				825,00	830,00	850,00	
30/01	186,50	182,50	180,00			825,00	825,00	850,00	
Var.semanal							-1,20%	-0,58%	

Soja

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.- UR/Sur		FOB Golfo de México(2)					
	Emb cerc	Abr-09	May-09	Ene-09	Feb-09	Mar-09	Abr-09	May-09	Jun-09
Promedio octubre	363,09	341,36	342,02	363,82	364,84	366,29	367,95	369,65	371,48
Promedio noviembre	352,90	329,36	333,08	358,69	358,41	357,13	359,22	361,54	363,53
Promedio diciembre	335,42	307,93	311,79	351,09	350,67	346,46	346,79	349,24	351,63
Semana anterior	397,00	c374,15	c377,82	401,93	401,93	399,70	397,20	391,70	386,04
26/01	396,00	c377,27	c379,94	399,83	399,83	399,70	397,40	391,90	386,04
27/01	387,00	c365,88	c368,82	391,42	391,42	387,60	383,40	381,60	379,44
28/01	389,00	c368,18	372,41	393,79	393,79	390,00	385,70	383,90	382,01
29/01	383,00	c379,02	383,43	386,65	386,65	384,10	381,20	379,40	377,53
30/01	386,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Var.semanal	-2,77%	1,30%	1,48%	-3,80%	-3,80%	-3,90%	-4,03%	-3,14%	-2,20%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D.mes o H.mes significa que el embarque es desde el mes que se detalla y hasta el mes mencionado. (2) Precios FOB de EE.UU. sobre puertos del Golfo de México. (6) Origen argentino/uruguayo, CIF Rotterdam. (9) Crudo puesto en tanque en el noroeste de Europa.

PRECIOS INTERNACIONALES

Soja

Dólares por tonelada

	FOB Paranaguá, Br.						
	Oct-08	Nov-08	Dic-08	Ene-09	Mar-09	Ab/My09	Jn/Jl09
Promedio octubre	387,72	367,50	373,38		352,90	345,71	
Promedio noviembre		378,33	364,77	363,36	341,66	334,21	327,42
Promedio diciembre			335,39	343,06	322,41	312,96	317,30
Semana anterior					386,36	376,17	377,09
26/01					386,36	376,35	377,36
27/01					374,24	363,31	365,51
28/01					376,63	365,79	367,81
29/01					374,97	362,57	365,24
30/01					f/i	f/i	f/i
Variación semanal					-2,95%	-3,61%	-3,14%

Chicago Board of Trade(8)

	Mar-09	May-09	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Nov-09	Ene-10	Jul-10	Nov-10
Promedio octubre	347,51	351,22	354,19	354,94	354,16	352,58	344,91	358,57	355,05
Promedio noviembre	335,06	338,71	341,88	342,70	341,82	340,59	343,05	346,27	342,94
Promedio diciembre	322,34	326,13	329,92	330,78	330,82	330,58	332,76	337,71	335,46
Semana anterior	370,75	373,42	375,99	372,59	360,46	346,59	349,90	358,26	356,42
26/01	370,75	373,60	376,26	372,77	360,83	347,42	350,82	359,91	356,24
27/01	358,63	361,47	364,41	362,12	353,11	343,74	347,51	356,42	352,56
28/01	361,01	363,77	366,53	364,14	353,85	343,38	346,87	355,69	351,83
29/01	356,60	359,27	361,93	360,10	351,28	342,09	345,58	353,85	350,17
30/01	360,10	362,58	365,15	363,77	355,69	347,23	350,73	358,63	355,69
Variación semanal	-2,87%	-2,90%	-2,88%	-2,37%	-1,33%	0,19%	0,24%	0,10%	-0,21%

Tokyo Grain Exchange

	Transgénica(9)					No transgénica(10)			
	Feb-09	Abr-09	Jun-09	Ago-09	Oct-09	Feb-09	Abr-09	Jun-09	Ago-09
Promedio octubre	376,96	377,08	381,44	379,17	365,29	410,85	417,43	437,68	462,45
Promedio noviembre	368,63	373,92	379,17	383,18	387,53	477,50	457,95	479,32	491,29
Promedio diciembre	339,25	341,93	348,91	352,08	354,57	340,44	357,15	384,37	415,05
Semana anterior	402,68	407,28	404,02	398,86	398,19	366,99	387,30	418,61	458,12
26/01	400,09	411,98	406,71	403,68	401,99	367,56	388,20	418,37	459,87
27/01	420,80	432,70	427,43	422,26	419,68	368,35	403,73	440,79	478,07
28/01	417,48	427,39	419,71	411,36	407,80	350,35	387,42	425,83	464,13
29/01	438,25	432,00	415,16	410,81	405,02	361,08	381,26	416,73	458,65
30/01	438,57	422,87	411,96	405,06	397,71				
Variación semanal	8,91%	3,83%	1,96%	1,55%	-0,12%	-1,61%	-1,56%	-0,45%	0,12%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

Pellets de Soja

Dólares por tonelada

	Rotterdam(11)					Rotterdam(12)			
	Feb-09	Mar-09	Abr-09	Ab/St.09	Oc/Dc09	Feb-09	Mar-09	Abr-09	My/St09
Promedio octubre				324,67					322,42
Promedio noviembre			309,60	311,30				300,20	309,53
Promedio diciembre			299,55	302,14	313,58			290,45	291,81
Semana anterior	402,00	395,00	372,00	370,00	375,00	395,00	390,00	363,00	361,00
26/01	402,00	397,00	376,00	370,00	375,00			365,00	362,00
27/01		397,00	373,00	370,00	373,00	396,00	393,00	367,00	363,00
28/01	399,00	388,00	366,00	366,00	372,00	392,00	385,00	359,00	357,00
29/01	401,00	390,00	364,00	364,00	369,00	393,00	386,00	358,00	356,00
30/01	399,00	388,00	365,00	364,00	369,00	390,00	385,00	359,00	355,00
Variación semanal	-0,75%	-1,77%	-1,88%	-1,62%	-1,60%	-1,27%	-1,28%	-1,10%	-1,66%

	SAGPyA(1)	FOB Arg.				FOB Brasil - Paranaguá			
	Emb cerc	Feb-09	Mar-09	Ab/St.09	My/St.09	Feb-09	Mar-09	Abr-09	Ab/JI09
Promedio octubre	304,27				278,60		291,05		284,56
Promedio noviembre	296,20				282,20		281,82		282,14
Promedio diciembre	283,79	303,72	306,70		276,60	292,63	271,62		271,41
Semana anterior	381,00	379,96	366,73		323,85	378,42	370,70		
26/01	375,00	382,83	364,64	323,52		378,97	369,60		
27/01	369,00	375,77	361,99	325,62			362,76	334,71	333,11
28/01	376,00	379,74	364,31	326,17			365,96	338,13	336,47
29/01	368,00	376,65	363,43	324,07			362,87	333,66	333,00
30/01	365,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Var.semanal	-4,20%	-0,87%	-0,90%				-2,11%		

Harina de Soja

Dólares por tonelada

	Mar-09	May-09	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Oct-09	Dic-09	Ene-10	Mar-10
Promedio octubre	298,64	301,86	304,92	305,19	305,02	302,84	304,23	309,56	309,93
Promedio noviembre	296,93	300,02	303,19	304,51	303,99	300,86	301,96	301,96	300,86
Promedio diciembre	293,55	296,39	299,85	301,27	301,57	298,97	300,38	300,38	299,28
Semana anterior	350,86	350,20	350,86	346,45	334,33	314,70	311,73	312,28	312,28
26/01	348,66	348,10	349,10	345,02	332,89	313,60	310,52	311,07	311,07
27/01	340,17	339,95	340,83	338,29	330,03	316,14	314,81	315,37	315,37
28/01	343,36	342,26	342,81	339,95	330,58	315,04	312,83	313,38	313,38
29/01	340,28	339,18	339,62	337,30	328,48	314,15	312,28	313,05	313,60
30/01	342,81	340,94	341,27	339,07	332,67	317,35	315,70	316,47	317,02
Var.semanal	-2,29%	-2,64%	-2,73%	-2,13%	-0,49%	0,84%	1,27%	1,34%	1,52%

(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	En/Mr09	Fb/Mr09	Fb/Ab09	Ab/Jn09	My/Jl09	Jl/St09	Ag/Oc09	Oc/Dc09
Promedio octubre	774,50			955,99		955,34		898,56	
Promedio noviembre	694,75			831,00	856,57	839,76	837,06	821,25	
Promedio diciembre	617,53		703,69	768,85	713,45	775,37	722,20	780,31	
Semana anterior	668,00					808,48		821,39	
26/01	672,00	790,83			801,33		810,51		
27/01	658,00	775,96			786,53		797,11		810,32
28/01	663,00	753,93			764,53		775,13		
29/01	652,00	738,11			752,38		764,05		
30/01	661,00	735,77			749,85		761,36		772,88
Var.semanal	-1,05%								

FOB Arg.

FOB Brasil - Paranaguá

	FOB Arg.					FOB Brasil - Paranaguá			
	Ene-09	Feb-09	Mar-09	My/Jl.09	Ag/St.09	Feb-09	Mar-09	Ab/My-09	My/Jl-09
Promedio octubre				784,05	790,72			784,16	
Promedio noviembre	688,09			699,64	705,06			699,72	
Promedio diciembre	619,31	626,18	626,09	623,58	615,40			625,32	
Semana anterior		677,91	675,71	675,49		693,35	680,12	675,05	681,00
26/01		678,36	677,25	678,13		692,69	684,97	675,49	681,44
27/01	656,31	659,62	657,41	657,19			661,82	653,44	660,50
28/01		662,70	662,70	661,60			667,11	658,73	664,91
29/01		653,00	651,90	650,80			656,31	647,05	651,90
30/01		f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Var.semanal		-3,67%	-3,52%	-3,66%			-3,50%	-4,15%	-4,27%

Chicago Board of Trade(14)

	Mar-09	May-09	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Oct-09	Dic-09	Ene-10	Mar-10
	Promedio octubre	834,58	842,94	849,24	853,33	856,61	858,20	862,15	790,12
Promedio noviembre	750,82	759,65	767,09	771,31	775,55	778,87	783,92	788,39	792,93
Promedio diciembre	693,60	701,52	708,99	713,06	717,09	720,34	725,41	731,99	737,79
Semana anterior	740,74	748,90	757,05	761,02	764,77	767,86	775,57	781,53	788,14
26/01	744,49	752,65	760,80	764,77	768,30	771,83	779,32	784,83	790,34
27/01	722,44	730,60	738,76	742,72	746,47	749,78	756,83	762,35	767,86
28/01	725,53	733,69	742,06	746,03	749,78	753,31	760,58	767,20	773,81
29/01	713,62	722,00	730,16	734,35	738,32	741,84	749,12	756,17	761,68
30/01	721,56	729,94	738,32	742,50	746,47	750,00	757,50	764,11	769,62
Var.semanal	-2,59%	-2,53%	-2,48%	-2,43%	-2,39%	-2,33%	-2,33%	-2,23%	-2,35%

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

Situación en puertos argentinos al 27/01/09. Buques cargando y por cargar.

En toneladas
Hasta: 26/02/09

Desde: 27/01/09

PUERTO / Terminal (Titular)	TRIGO	MAIZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	HARINA/ PELL.TRG	SUBPRO- DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL
DIAMANTE (Cargill SACI)				15.000									15.000
SAN LORENZO	91.400	38.000		110.000	151.380	818.400		141.100	193.668	22.500	10.000	7.000	1.583.448
Timbúes - Dreyfus	26.000			43.000		108.000							177.000
Timbúes - Noble				20.000									20.000
Alianza G2						13.000							13.000
Terminal 6 (T6 S.A.)						367.800							367.800
Resinifor (T6 S.A.)				5.000									5.000
Quebracho (Cargill SACI)	16.400	25.000		42.000	151.380	80.600		52.500	124.250				367.880
MOSAIC - Fertilizantes (Cargill SACI)													11.100
Nidera (Nidera S.A.)	12.000					29.000		5.000	11.100	1.000		7.000	54.000
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)									21.250				21.250
Pampa (Bunge Argentina S.A.)						62.000		1.600			10.000		62.000
Dempa (Bunge Argentina S.A.)	22.000												23.600
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	15.000	13.000						21.000		5.000			38.000
Vicentin (Vicentin SAIC)						143.000				11.000			169.000
Duperial - ICI										5.500			5.500
San Benito						15.000		61.000	37.068				118.568
ROSARIO	56.000	3.500	40.000	20.000	40.000	249.280		159.061	40.844			22.000	630.685
EX Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.)	31.000	3.500	40.000										74.500
Villa Gobernador Galvez (Cargill SACI)				20.000				119.061	40.844				314.185
Punta Alvear (Cargill SACI)													20.000
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)						135.000		40.000					175.000
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	25.000											22.000	47.000
VA. CONSTITUCION			25.000										25.000
Ex Unidades 1 y 2 (Serv. Portuarios S.A.)			25.000										25.000
RAMALLO - Bunge Terminal													20.000
SAN PEDRO - Elevator Pier SA													25.000
LIMA - Della Dock				12.000								8.300	8.300
NECOCHEA	51.250			65.000		16.000		7.500		16.000			12.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	26.250			65.000									175.750
Open Berth 1						16.000		7.500		16.000			111.250
TOSA 4/5	25.000												39.500
BAHIA BLANCA	112.900			78.375					950	950			25.000
Terminal Bahía Blanca S.A.	28.500			31.000									230.675
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal													12.500
Galvan Terminal (OMHSA)	78.400												72.000
Cargill Terminal (Cargill SACI)	6.000			47.375									20.000
TOTAL	311.550	66.500	40.000	300.375	191.380	1.083.680		307.661	235.462	39.450	10.000	94.800	2.680.858
TOTAL UP-RIVER	147.400	66.500	40.000	130.000	191.380	1.067.680		300.161	234.512	22.500	10.000	29.000	2.239.133
NUEVA PALMIRA (Uruguay)		10.000											10.000
TGU Terminal		10.000											10.000

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

Exportaciones Argentinas de Aceites

En toneladas

Por puerto durante OCTUBRE de 2008

salidas	Algodón	Girasol	Lino/Linaza	Soja	Maní	Cártamo	Maiz	Canola	Varios ^{1/}	Totales	Partic. ^{2/}
Bahía Blanca		36.250		14.090						50.340	11,26%
Pto.Galván		23.000		2.000						25.000	5,59%
Cargill		13.250		12.090						25.340	5,67%
Buenos Aires		7.683								7.683	1,72%
Embarque Directo		7.683								7.683	1,72%
Necochea		23.500		11.480						34.980	7,83%
Emb.Directo		23.500		11.480						34.980	7,83%
Rosario				115.834	2.000					117.834	26,36%
Guide					2.000					2.000	0,45%
Villa Gob. Galvez				66.966						66.966	14,98%
Gral.Lagos				48.868						48.868	10,93%
Pto.San Martín		10.891		225.274						236.165	52,83%
Timbues (Dryfs)				29.439						29.439	6,59%
Terminal VI				90.169						90.169	20,17%
Quebracho 4/				42.792						42.792	9,57%
Dempa				28.027						28.027	6,27%
Pampa				17.319						17.319	3,87%
Vicentín		2.891		4.528						7.419	1,66%
San Benito		8.000		13.000						21.000	4,70%
Totales		78.324		366.678	2.000					447.002	
Participación ^{3/}		17,52%		82,03%	0,45%						

Por puerto durante 2008 (enero/octubre)

salidas	Algodón	Girasol	Lino/Linaza	Soja	Maní	Cártamo	Maiz	Canola	Varios ^{1/}	Totales	Partic. ^{2/}
Bahía Blanca		216.770		47.165						263.935	4,70%
Pto.Galván		111.705		13.160						124.865	2,22%
Cargill		105.065		34.005						139.070	2,48%
Buenos Aires		78.191								78.191	1,39%
Embarque Directo		78.191								78.191	1,39%
Necochea		170.313		57.873				4.904		233.090	4,15%
Emb.Directo		170.313		57.873				4.904		233.090	4,15%
Rosario		33.305		1.033.463	29.290	7.300				1.103.358	19,65%
Villa Gob. Galvez				493.981						493.981	8,80%
Guide		33.305		32.550	29.290	7.300				102.445	1,82%
Gral.Lagos				506.932						506.932	9,03%
Pto.San Martín		587.105		3.343.767		3.989		2.879		3.937.740	70,11%
Timbues (Dryfs)				297.751						297.751	5,30%
Terminal VI				1.157.809						1.157.809	20,62%
Quebracho 4/				575.551						575.551	10,25%
IMSA		132.140		119.624						251.764	4,48%
Tránsito				160.358						160.358	2,86%
Dempa				167.980						167.980	2,99%
Pampa				51.069						51.069	0,91%
ACA		12.950		4.004		2.000				18.954	0,34%
Vicentín		330.714		295.230				2.879		628.823	11,20%
San Benito		111.301		514.391		1.989				627.681	11,18%
Totales		1.085.684		4.482.268	29.290	11.289		7.783		5.616.314	
Participación ^{3/}		19,33%		79,81%	0,52%	0,20%		0,14%			

Fuente: SAGPYA-Direc.Mercados Agrícolas. 1/ Incluye a los aceites de tung, oliva, cacahuete, uva, palma, coco y mezcla vegetal. 2/ Participación de cada puerto s/total embarcado. 3/ Participación de cada producto s/total embarcado. 4/ Corresponden 5.800 tn en octubre y 113.800 tn de aceite soja paraguayo durante 2008.

Por destino durante 2008 (enero/octubre)

En toneladas

salidas	Algodón	Girasol	Lino/Linaza	Soja	Maní	Cártamo	Maiz	Canola	Varios/1	Totales	Partic./2
China		15.201		1.432.555						1.447.756	25,78%
Egipto		107.304		405.497						512.801	9,13%
Países Bajos		345.984		117.850	10.290	7.989		7.783		489.896	8,72%
India 5/		18.933		401.998						420.931	7,49%
Venezuela 7/		5.297		235.008						240.305	4,28%
Francia		62.980		155.380	4.000					222.360	3,96%
Perú 6/		4.800		209.165		500				214.465	3,82%

Por destino durante 2008 (enero/octubre)

En toneladas

salidas	Algodón	Girasol	Lino/Linaza	Soja	Maní	Cártamo	Maíz	Canola	Varios/1	Totales	Partic.2/
Marruecos		14.750		150.790						165.540	2,95%
Irán				161.013						161.013	2,87%
Turquía		111.649		39.505						151.154	2,69%
España		79.737		49.134						128.871	2,29%
Sudáfrica		28.270		88.965						117.235	2,09%
Argelia		3.300		109.203						112.503	2,00%
Bangladesh		2.782		103.100						105.882	1,89%
Ecuador 4/		9.572		92.306						101.878	1,81%
Italia		39.042		61.420						100.462	1,79%
Malasia		19.124		74.545						93.669	1,67%
Corea del Sur		842		85.950						86.792	1,55%
Túnez		1.198		83.355						84.553	1,51%
Emiratos Arabes		23.372		49.401						72.773	1,30%
Colombia		17.931		50.329						68.260	1,22%
Vietnam				58.500						58.500	1,04%
Rep. Dominicana		4.724		43.895						48.619	0,87%
Estados Unidos		16.066		3.227	15.000	1.300				35.593	0,63%
Senegal				30.800						30.800	0,55%
Mozambique		3.550		24.600						28.150	0,50%
México		25.890				1.500				27.390	0,49%
Angola		26.190								26.190	0,47%
Reino Unido		7.680		18.400						26.080	0,46%
Guatemala				21.927						21.927	0,39%
Portugal		6.000		15.000						21.000	0,37%
Australia		12.870		6.620						19.490	0,35%
Arabia Saudita		14.200		4.000						18.200	0,32%
Madagascar				18.000						18.000	0,32%
Rumania				15.200						15.200	0,27%
Omán		6.728		8.260						14.988	0,27%
Croacia				11.221						11.221	0,20%
Isla Mauricio		2.600		7.000						9.600	0,17%
Brasil		1.783		7.605						9.388	0,17%
Taiwan		8.100								8.100	0,14%
Kenia		2.000		5.000						7.000	0,12%
Tanzania				6.850						6.850	0,12%
Japón		5.038		562						5.600	0,10%
Bélgica		2.000		3.500						5.500	0,10%
Pakistan				5.272						5.272	0,09%
Libano				4.000						4.000	0,07%
Israel		3.810								3.810	0,07%
Uruguay		2.636		1.096						3.732	0,07%
Panamá		1.180		2.514						3.694	0,07%
Haiti		3.617								3.617	0,06%
Chile		2.281								2.281	0,04%
Surinam		2.256								2.256	0,04%
Kuwait				2.000						2.000	0,04%
Nicaragua		1.936								1.936	0,03%
Isla Reunión		1.742								1.742	0,03%
Filipinas		1.548								1.548	0,03%
Trinidad y Tobago		1.171								1.171	0,02%
Puerto Rico		923								923	0,02%
Camerún		898								898	0,02%
Nueva Zelanda		56		750						806	0,01%
Ghana		705								705	0,01%
Chad		565								565	0,01%
Jordania		474								474	0,01%
Singapur		330								330	0,01%
Antillas Holandesas		298								298	0,01%
Libia		296								296	0,01%
Gabón		269								269	0,00%
Costa Rica		245								245	0,00%
Benin		174								174	0,00%
Otros		787								787	0,01%
Totales		1.085.684		4.482.268	29.290	11.289		7.783		5.616.314	
Participación /3		19,33%		79,81%	0,52%	0,20%		0,14%			

Fuente: SAGPYA-Dir. Mercados Agrícolas y Agroindust. 1/ Incluye aceites de tung, oliva, uva, cacahuate. 2/ Participación de c/destino s/ el total embarcado. 3/ Participación de c/producto s/ el total 4/ Incluye 5.800 tn, 5/ 11.000 tn, 6/ 5.000 tn y 7/ 92.000 tn aceite soja paraguay en 2008. Otros: Grenada, Bahrein, Mauritania, Honduras, Ant y Barb., Togo Noruega, Gambia, Barbados, El Salvador

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

salidas	Pellet Soja	Pellet Girasol	Pellet Maní	Pellet Maíz	Pellet Afrechillo	Subprod. Algodón	Pellet Canola	Pellet Trigo	Malta / Pell.Sorgo	Totales	Part.¹
Bahía Blanca	56.585	33.770							28.250	118.605	4,4%
Terminal									19.500	19.500	0,7%
Pto.Galván	29.225	24.770								53.995	2,0%
Cargill	27.360	9.000							8.750	45.110	1,7%
Necochea	43.912	52.050								95.962	3,6%
Emb.Directo	43.912	35.935								79.847	3,0%
A.C.A.		16.115								16.115	0,6%
Rosario	491.869								11.441	503.310	18,7%
Villa Gob. Gálvez	260.966									260.966	9,7%
Pta. Alvear									11.441	11.441	0,4%
Gral.Lagos	230.903									230.903	8,6%
Pto.San Martín	1.948.130	23.739								1.971.869	73,3%
Timbúes (Dryfs)	136.235									136.235	5,1%
Terminal VI	698.165	15.636								713.801	26,5%
Quebracho 3/	328.728									328.728	12,2%
Dempa	2.686									2.686	0,1%
Pampa	252.076									252.076	9,4%
Vicentín	275.567	8.103								283.670	10,5%
San Benito	254.673									254.673	9,5%
Totales	2.540.496	109.559							39.691	2.689.746	
Part.²	94,45%	4,07%							1,48%		

Por puerto durante 2008 (enero/octubre)

salidas	Pellet Soja	Pellet Girasol	Pellet Maní	Pellet Maíz	Pellet Afrechillo	Subprod. Algodón	Pellet Canola	Pellet Trigo	Malta / Pell.Sorgo	Totales	Part.¹
Bahía Blanca	441.929	145.943							218.343	806.215	3,4%
Terminal									156.198	156.198	0,7%
Pto.Galván	288.869	85.683								374.552	1,6%
Cargill	153.060	60.260							62.145	275.465	1,2%
Necochea	208.919	126.197					6.510			341.626	1,4%
Terminal QQ		4.257								4.257	0,0%
Emb.Directo	187.651	94.257					6.510			288.418	1,2%
ACA	21.268	27.683								48.951	0,2%
Buenos Aires	16.510	32.255								48.765	0,2%
Emb.Directo	16.510	32.255								48.765	0,2%
Terminal del Guazú	15.800									15.800	0,1%
Rosario	4.117.631	57.256			4.359				125.731	4.304.977	18,1%
Villa Gob. Gálvez	2.075.906									2.075.906	8,7%
Arroyo Seco		9.449								9.449	0,0%
Pta. Alvear		47.807			4.359				125.731	177.897	0,7%
Gral.Lagos	2.041.725									2.041.725	8,6%
Pto.San Martín	16.955.267	521.631			5.855					17.482.753	73,6%
Timbúes (Dryfs)	1.217.593									1.217.593	5,1%
Terminal VI	6.113.379	155.122								6.268.501	26,4%
Quebracho 3/	2.788.987				4.185					2.793.172	11,8%
IMSA	502.908	112.974								615.882	2,6%
Dempa	31.726									31.726	0,1%
Pampa	1.452.160									1.452.160	6,1%
Vicentín	2.102.152	253.535			1.670					2.357.357	9,9%
San Benito	2.746.362									2.746.362	11,6%
Totales	21.756.056	883.282			10.214		6.510		344.074	23.768.320	
Part.¹	91,53%	3,72%			0,04%		0,03%		1,45%		

Fuente: SAGPYA-Direc.Mercados Agrícolas y Agroindustriales y empresas privadas. 1/ Partic. de c/puerto s/el total embarcado. 2/ Participación de cada producto sobre el total embarcado. 3/ Corresponden 51.945 tn en octubre y 505.556 tn pellets soja paraguayano en 2008. El total incluye 768.184 tn de harina de trigo durante 2008.

Por destino durante 2008 (enero/octubre)

salidas	En toneladas									Totales	Partic./2	
	Pellets de Soja	Pellets de Girasol	Pellets de Mani	Pellets de Maíz	Pellets Afrechillo	Subpr. Algodón	Pellets Canola	Harina de Trigo	Otros /1			
Países Bajos	2.848.863	368.653									3.217.516	13,54%
España	2.686.874	50.484					3.210	34			2.740.602	11,53%
Italia	1.851.449	59.569									1.911.018	8,04%
Dinamarca	1.084.355	60.175									1.144.530	4,82%
Reino Unido	1.041.342	99.115									1.140.457	4,80%
Polonia	925.110										925.110	3,89%
Indonesia	814.445										814.445	3,43%
Brasil	13.732							489.567	292.639		795.938	3,35%
Tailandia	775.845										775.845	3,26%
Sudáfrica	741.013	21.400						304			762.717	3,21%
Filipinas	756.678							345			757.023	3,19%
Chile 4/	489.375	78.081						24.295	21.023		612.774	2,58%
Corea del Sur	576.443								21		576.464	2,43%
Argelia	535.394										535.394	2,25%
Malasia	518.629								254		518.883	2,18%
Irán	513.376										513.376	2,16%
Vietnam	437.115										437.115	1,84%
Francia	373.944	57.920									431.864	1,82%
Perú 5/	412.363								1.224		413.587	1,74%
Irlanda	377.608										377.608	1,59%
Colombia	333.255								50		333.305	1,40%
Ecuador	301.073							26.098			327.171	1,38%
Venezuela	270.613							10.917	30.412		311.942	1,31%
Bélgica	305.431	6.270							4		311.705	1,31%
Siria	266.258										266.258	1,12%
Túnez	257.296				8.544						265.840	1,12%
Alemania	238.728	15.096									253.824	1,07%
Arabia Saudita	230.033										230.033	0,97%
Turquía 6/	207.922										207.922	0,87%
Portugal	188.650	7.668					3.300				199.618	0,84%
Australia	176.483										176.483	0,74%
Libia	172.652										172.652	0,73%
Bolivia								145.727			145.727	0,61%
Uruguay	74.677	57.208			1.670			1.207			134.762	0,57%
Egipto	133.480										133.480	0,56%
Rusia	123.480										123.480	0,52%
Grecia	122.291										122.291	0,51%
Rumania	78.305										78.305	0,33%
Chipre	59.139										59.139	0,25%
Libano	58.406										58.406	0,25%
Nueva Zelanda	52.210										52.210	0,22%
Letonia	52.173										52.173	0,22%
Cuba								49.930			49.930	0,21%
Emiratos Arabes	48.610							220			48.830	0,21%
Yemen	44.598										44.598	0,19%
Isla Mauricio	29.157										29.157	0,12%
Nigeria	28.745										28.745	0,12%
Marruecos	26.202										26.202	0,11%
Israel	20.945										20.945	0,09%
Isla Reunión	20.624										20.624	0,09%
Senegal	16.840										16.840	0,07%
Angola								12.402			12.402	0,05%
Jordania	12.358										12.358	0,05%
Taiwán	9.112								40		9.152	0,04%
Japón	7.952										7.952	0,03%
Mozambique	5.650								120		5.770	0,02%
Costa de Marfil	4.360								240		4.600	0,02%
Ghana	4.395										4.395	0,02%
Gambia								2.280			2.280	0,01%
China		1.643									1.643	0,01%
Otros									2.905		2.905	0,01%
Totales	21.756.056	883.282			10.214		6.510	768.184	344.074		23.768.320	
Participación /3	91,53%	3,72%			0,04%		0,03%	3,23%	1,45%			

Fuente: SAGPYA - Dirección de Mercados Agrícolas y Agroindustriales. 1/ Incluye malta y pellets de sorgo. 2/ Participación de c/destino s/total embarcado. 3/ Participación de c/producto s/total embarcado. Incluyen: 4/200.555 tn y 5/121.607 tn y 6/19.937 tn pellets soja paraguayano en 2008. Otros: Paraguay, Djibouti, Chad, Guinea E., Singapur, Camerún, Guatemala, Panamá, USA, Congo, Mé

FINANCIACIÓN Y REFINANCIACIÓN

Sabido es que será muy escaso el flujo de fondos internacional disponible para las economías emergentes en los meses, y tal vez años, que se avecinan. Según el Institute of International Finance (IIF), cuyos miembros son las entidades financieras más grandes del mundo, el flujo de fondos privados proyectado para el 2009 para las economías emergentes es de U\$S 165.000 millones, contra U\$S 466.000 millones vertidos en el pasado 2008 (durante el 2007 hubo una cifra record de U\$S 929.000 millones). En la tabla adjunta se puede ver la descomposición de estos montos.

De los U\$S 165.000 millones, U\$S 43.100 tendrían como destino Latinoamérica, siendo Brasil y Méjico, por el tamaño de sus mercados, los que recibirían gran parte de estos capitales. En el informe de la IIF, en el cual se publican estas proyecciones, se menciona claramente que Venezuela, Ecuador y Argentina no tienen acceso a los mercados internacionales y que son los países que seguramente deberán enfrentar los mayores desafíos ante un panorama adverso, caracterizado por precios de commodities más bajos.

Claro que a nadie sorprende leer que la Argentina tiene cerrada las puertas al mercado de capitales mundial. El país poco ha hecho por tratar de recomponer la confianza de los inversores, locales y extranjeros. Por el contrario, la manipulación de las estadísticas oficiales, el traspaso de los fondos depositados en las AFJP a las arcas del gobierno y otros hechos, son políticas económicas que, más que ayudar, impiden el desarrollo económico nacional y hacen que la Argentina sea un país aislado y poco creíble.

Por ello, tampoco sorprende leer que se haya anunciado que el canje de deuda que se hizo a mitad de semana como un éxito, el cual demostraría aparentemente la confianza que se tiene en el rumbo económico que lleva el país, sea tal. Si se mide el éxito de la operación solamente en base al porcentaje de adhesión al canje, entonces no hay discusión; 97% de la oferta es un número muy importante. Aho-

ra bien, ¿bajo qué condiciones se hizo la permuta? Sin profundizar demasiado en el tema, que el Estado Nacional vaya a pagar a partir del año que viene un interés de tasa BADLAR más 275 puntos básicos no parece que amerite festejo alguno. La primera lectura que se puede hacer es que, aun contando ahora con los dineros que recaudaban y administraban las AFJP, el gobierno buscó garantizarse no estar apremiado por necesidades de fondos durante el 2009, un año electoral. En general una reestructuración de deuda (un canje es una reestructuración de deuda) se lleva a cabo o bien cuando las condiciones del mercado son favorables para hacerlo, o cuando puede haber complicaciones para hacer frente a las obligaciones correspondientes. Tal vez, solamente para la Argentina, las condiciones de mercado sean favorables. En ese caso, no debería preocupar mucho que los capitales internacionales se queden en los países ricos.

De cualquier manera, llegar a un acuerdo con los acreedores de deuda en default (los holdout), since- rar los índices del INDEC y emprender prácticas habituales de un Estado en el que se respeta la seguridad jurídica conformarían parte de un camino más directo para lograr un activo valiosísimo que el gobierno dice ya poseer: confianza.

Financiación externa de las economías emergentes				
<i>(en miles de millones de dólares)</i>				
	2006	2007	2008e	2009p
Balance de cuenta corriente	383,9	434	387,4	322,8
Financiación externa neta:				
Flujos privados	564,9	928,6	465,8	165,3
- Inversiones de capital	222,4	296,1	174,1	194,8
Inversión directa neta	170,9	304,1	263,4	197,5
Inversión en portafolio neta	51,5	-8,0	-89,3	-2,7
- Créditos privados	342,6	632,5	291,7	-29,5
Bancos comerciales	211,9	410,3	166,6	-60,6
Otros	130,7	222,2	125,1	31,1
Flujos oficiales	-57,5	11,4	40,9	29,4
IFIs	-30,4	2,7	16,6	31
Acreedores bilaterales	-27,1	8,7	24,3	-1,6
Residentes/Otros	-336,5	-425,3	-449,8	-271,6
Reservas	554,8	948,7	444,3	245,9

e = estimado, p = pronosticado
Fuente: Institute of International Finance, Capital Flows to Emerging Market Economies, Enero 2009

Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	26/01/09	27/01/09	28/01/09	29/01/09	30/01/09	Total semanal	Variación semanal
Titulos Públicos							
Valor Nom.		17.737,55	150.000,00	157.785,57	162.895,06	488.418,18	-27,11%
Valor Efvo. (\$)		17.861,02	93.000,00	98.546,34	106.499,57	315.906,93	-23,84%
Cauciones							
Valor Nom.	6.415.329,90	2.519.524,49	6.071.744,82	5.854.597,09	3.311.636,71	24.172.833,00	11,62%
Valor Efvo. (\$)	2.195.309,57	2.507.696,62	952.824,67	1.403.873,36	5.240.208,25	12.299.912,47	6,87%
Totales							
Valor Efvo. (\$)	2.195.309,57	2.525.557,64	1.045.824,67	1.502.419,70	5.346.707,82	12.615.819,40	5,80%

Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario

Títulos Valores cotizaciones	27/01/09			28/01/09			29/01/09			30/01/09		
	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.
Titulos Públicos												
Bonos Par US\$ 2038 (Ley Arg.) 72hs				62,000	150.000,0	93.000,00	62,500	155.000,0	96.875,00	62,600	150.000,0	93.900,00
BONOS Prev. Santa Fe s.3 \$ CI							60,000	2.785,57	1.671,34			
CPFF San Cristóbal CM 4 \$ CI										71,534	1.600,00	1.144,54
VD FF Bco.Córdoba 2 c.B \$ CG CI	0,987	4.535,32	4.478,58							98,917	1.587,36	1.570,17
VD FF Confibono 37 c. A \$ CG CI										100,280	3.273,76	3.282,93
VD FF Consubono 65 c.A CG CI	1,021	4.841,33	4.945,12									
VD FF Fidebica 9 c.A \$ CG CI										102,611	6.433,94	6.601,93
VDFE Consubono 63 c.A \$ CI	1,009	8.360,91	8.437,32									

Cauciones Bursátiles - operado en pesos

	26/01/09			27/01/09			28/01/09			29/01/09			30/01/09	
Plazo / días	7	11	14	7	28	7	14	30	7	8	7	14		
Fecha vencimiento	02-Feb	06-Feb	09-Feb	03-Feb	24-Feb	04-Feb	11-Feb	27-Feb	05-Feb	06-Feb	06-Feb	13-Feb		
Tasa prom. Anual %	9,31	10,00	15,00	10,65	12,00	10,50	14,01	14,00	8,00	8,70	10,10	10,00		
Cantidad Operaciones	26	1	5	30	2	4	4	1	3	3	92	33		
Monto contado	2.145.736	25.000,0	20.550,0	2.460.450	41.836	925.976	16.600,0	8.200,0	1.267.249	134.425,0	4.009.504	1.218.265		
Monto futuro	2.149.566	25.075,3	20.668,3	2.465.476	42.221	927.841	16.689,2	8.294,4	1.269.192	134.681,3	4.017.271	1.222.937		

Negociación de Cheques de Pago Diferido

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
07/03/2009	40	16,50	16,50	16,50	10.380,00	10.177,56	1
11/03/2009	44	26,00	26,00	26,00	24.893,00	24.103,21	1
13/03/2009	46	26,00	26,00	26,00	24.200,00	23.367,72	1
30/03/2009	63	16,75	16,75	16,75	35.000,00	33.986,23	1
03/04/2009	67	17,25	17,25	17,25	35.000,00	33.863,71	1
08/04/2009	72	17,25	17,25	17,25	35.000,00	33.755,66	1
29/05/2009	123	20,00	20,00	20,00	20.000,00	18.708,35	1
Totales Operados al	26/01/09				184.473,00	177.962,44	7
29/04/2009	92	17,50	17,50	17,50	26.000,00	24.844,56	1
04/05/2009	97	17,50	17,50	17,50	26.000,00	24.821,81	1
05/05/2009	98	19,00	19,00	19,00	6.020,00	5.724,97	1
08/05/2009	101	19,50	19,50	19,50	26.000,00	24.618,98	1
12/05/2009	105	19,50	19,50	19,50	26.000,00	24.594,09	1
15/05/2009	108	19,50	19,50	19,50	26.000,00	24.532,11	1
26/05/2009	119	22,00	22,00	22,00	10.000,00	9.320,26	1
28/05/2009	121	20,50	20,50	20,50	26.000,00	24.294,40	1
02/06/2009	126	20,50	20,50	20,50	26.000,00	24.256,21	1
03/06/2009	127	20,50	20,50	20,50	26.000,00	24.243,51	1
Totales Operados al	27/01/09				224.020,00	211.250,90	10
25/02/2009	28	16,75	16,75	16,75	17.708,15	17.467,67	1
04/03/2009	35	22,00	22,00	22,00	4.848,00	4.745,04	1
05/03/2009	36	26,00	26,00	26,00	7.200,00	7.000,53	1
06/03/2009	37	22,00	22,00	22,00	4.000,00	3.905,83	1
10/03/2009	41	22,00	22,00	22,00	25.410,00	24.782,63	2
11/03/2009	42	22,00	22,00	22,00	20.000,00	19.494,74	1
12/03/2009	43	26,00	26,00	26,00	7.200,00	6.966,76	1
13/03/2009	44	22,00	22,00	22,00	6.000,00	5.834,71	2
16/03/2009	47	22,00	22,00	22,00	2.000,00	1.943,76	1
19/03/2009	50	22,00	26,00	24,00	16.700,00	16.139,23	2
20/03/2009	51	22,00	22,00	22,00	14.611,78	14.142,93	3
23/03/2009	54	22,00	22,00	22,00	732,32	708,41	1
25/03/2009	56	26,00	26,00	26,00	7.200,00	6.914,33	1
31/03/2009	62	26,00	26,00	26,00	7.200,00	6.881,38	1
29/05/2009	121	18,00	18,00	18,00	15.000,00	14.129,03	1
04/06/2009	127	20,00	20,00	20,00	32.038,55	29.908,11	1
31/07/2009	184	24,00	24,00	24,00	12.500,00	11.131,31	2
Totales Operados al	28/01/09				200.348,80	192.096,40	23
21/02/2009	23	27,00	27,00	27,00	19.767,59	19.380,51	2
22/02/2009	24	27,00	27,00	27,00	12.000,00	11.765,02	1
26/02/2009	28	27,00	27,00	27,00	1.670,00	1.631,38	1
28/02/2009	30	27,00	27,00	27,00	27.750,70	27.069,87	6
05/03/2009	35	27,00	27,00	27,00	1.670,00	1.623,17	1
07/03/2009	37	27,00	27,00	27,00	12.628,92	12.257,17	1
12/03/2009	42	27,00	27,00	27,00	1.670,00	1.615,04	1
15/03/2009	45	27,00	27,00	27,00	20.928,74	20.211,10	4
17/03/2009	47	27,00	27,00	27,00	44.348,37	42.797,12	1
19/03/2009	49	27,00	27,00	27,00	1.670,00	1.607,00	1
21/03/2009	51	27,00	27,00	27,00	27.000,00	25.926,02	3
22/03/2009	52	27,00	27,00	27,00	12.100,00	11.618,70	1
25/03/2009	55	27,00	27,00	27,00	1.000,00	959,54	1
28/03/2009	58	27,00	27,00	27,00	23.000,00	21.991,41	2
30/03/2009	60	27,00	27,00	27,00	19.300,00	18.453,66	3
31/03/2009	61	27,00	27,00	27,00	38.180,09	36.454,26	4
04/04/2009	65	27,00	27,00	27,00	3.347,64	3.185,07	1
05/04/2009	66	27,00	27,00	27,00	2.355,00	2.240,64	1
06/04/2009	67	27,00	27,00	27,00	5.680,00	5.404,17	1
07/04/2009	68	27,00	27,00	27,00	12.100,00	11.472,02	1
14/04/2009	75	27,00	27,00	27,00	18.605,75	17.603,10	1
28/04/2009	89	27,00	27,00	27,00	20.000,00	18.738,61	1
30/04/2009	91	27,00	27,00	27,00	23.417,00	21.864,33	1
Totales Operados al	29/01/09				350.189,80	335.868,91	40
22/02/2009	23	27,00	27,00	27,00	8.000,00	7.849,04	1
28/02/2009	29	27,00	27,00	27,00	6.851,63	6.688,36	1
22/03/2009	51	27,00	27,00	27,00	7.775,25	7.471,28	1
16/04/2009	76	17,50	17,50	17,50	25.000,00	24.076,52	1
05/05/2009	95	17,50	17,50	17,50	8.000,00	7.644,48	1
07/05/2009	97	21,00	21,00	21,00	10.000,00	9.450,82	1
08/05/2009	98	18,00	18,00	18,00	8.000,00	7.616,86	1
12/05/2009	102	18,00	18,00	18,00	8.000,00	7.609,72	1
13/05/2009	103	21,00	21,00	21,00	10.000,00	9.430,31	1
15/05/2009	105	18,50	18,50	18,50	8.000,00	7.581,17	1
20/05/2009	110	21,00	21,00	21,00	10.000,00	9.394,63	1
29/05/2009	119	21,00	21,00	21,00	10.000,00	9.339,10	1
05/06/2009	126	22,00	22,00	22,00	15.000,00	13.933,42	1
Totales Operados al	30/01/09				134.626,88	128.085,71	13

Sección III: Cheques de Pago Diferido Directos Autorizados para Cotizar

ID Cheque	Nro Cheque	Banco	Cod.	Sucursal	Plaza	Emisión	Vencimiento	Acreditación	Monto
5392	38829419	SANTA FE	330	000	2000	21-01-09	11-03-09	48hs	24.893,00
5393	39854064	SANTA FE	330	000	2000	21-01-09	13-03-09	48hs	24.200,00
Fecha	26/01/2009								
5399	37965396	SANTA FE	330	004	2000	13-01-09	26-05-09	48hs	10.000,00
Fecha	27/01/2009								
5409	13869280	GALICIA	007	253	5507	08-01-09	25-02-09	48hs	17.708,15
5410	55726640	MACRO	285	342	2000	28-01-09	31-03-09	48hs	7.200,00
5411	55726639	MACRO	285	342	2000	28-01-09	25-03-09	48hs	7.200,00
5412	55726638	MACRO	285	342	2000	28-01-09	19-03-09	48hs	7.200,00
5413	55726636	MACRO	285	342	2000	28-01-09	05-03-09	48hs	7.200,00
5414	55726637	MACRO	285	342	2000	28-01-09	12-03-09	48hs	7.200,00
5416	00355163	FRANCES	017	317	1426	22-12-08	13-03-09	48hs	2.000,00
5417	28391586	CREDICOOP	191	288	2000	22-12-08	13-03-09	48hs	4.000,00
5418	05099234	GALICIA	007	086	1119	23-12-08	04-03-09	48hs	4.848,00
5419	47137101	BNL	265	820	9100	12-12-08	10-03-09	48hs	5.410,00
5420	18428952	REG.CUYO	079	015	5521	08-12-08	20-03-09	48hs	5.201,78
5421	47137102	BNL	265	820	9100	12-12-08	20-03-09	48hs	5.410,00
5422	52558686	MACRO	285	301	5000	09-12-08	23-03-09	48hs	732,32
5423	06727577	BNL	265	423	5800	10-12-08	16-03-09	48hs	2.000,00
5424	11461063	CREDICOOP	191	004	1263	14-01-09	11-03-09	48hs	20.000,00
5425	28391587	CREDICOOP	191	288	2000	22-12-08	20-03-09	48hs	4.000,00
5426	28391585	CREDICOOP	191	288	2000	22-12-08	06-03-09	48hs	4.000,00
5427	11461068	CREDICOOP	191	004	1263	14-01-09	10-03-09	48hs	20.000,00
5428	57578857	SUPERVIL	027	019	5000	06-11-08	19-03-09	48hs	9.500,00
Fecha	28/01/2009								
5429	13384925	CITI	016	062	5800	20-11-08	30-03-09	48hs	5.300,00
5430	89885916	NACION	011	548	3540	19-03-09	15-03-09	48hs	3.728,74
5431	26241103	BISEL	388	793	2000	09-01-09	21-02-09	48hs	16.267,59
5433	83605015	NACION	011	475	9310	22-08-08	21-02-09	48hs	3.500,00
5434	00433402	FRANCES	017	487	8300	22-10-08	22-02-09	48hs	12.000,00
5436	10350126	BERSA	386	160	3450	02-12-08	26-02-09	48hs	1.670,00
5437	83605016	NACION	011	475	9310	22-08-08	28-02-09	48hs	3.500,00
5438	28519453	CREDICOOP	191	082	9000	06-01-09	28-02-09	48hs	2.000,00
5439	83538937	NACION	011	263	4230	12-01-09	28-02-09	48hs	6.524,00
5440	25224579	BISEL	388	865	2919	15-12-08	28-02-09	48hs	10.000,00
5441	28519454	CREDICOOP	191	082	9000	06-01-09	15-03-09	48hs	3.000,00
5442	27512539	CREDICOOP	191	288	2000	16-12-08	15-03-09	48hs	12.100,00
5443	47022791	BNL	265	430	5000	15-01-09	15-03-09	48hs	2.100,00
5444	65519300	PATAGONIA	034	230	9410	09-01-09	17-03-09	48hs	44.348,37
5445	88963073	NACION	011	486	4530	22-12-08	28-02-09	48hs	4.726,70
5447	51927813	BOSTON	015	106	4200	02-01-09	28-02-09	48hs	1.000,00
5449	10350127	BERSA	386	160	3450	02-12-08	05-03-09	48hs	1.670,00
5450	10350129	BERSA	386	160	3450	02-12-08	19-03-09	48hs	1.670,00
5451	83605017	NACION	011	475	9310	22-08-08	21-03-09	48hs	4.000,00
5452	00433484	FRANCES	017	487	8300	19-11-08	21-03-09	48hs	11.000,00
5453	00433404	FRANCES	017	487	8300	22-10-08	21-03-09	48hs	12.000,00
5454	27512540	CREDICOOP	191	288	2000	16-12-08	22-03-09	48hs	12.100,00
5455	27512538	CREDICOOP	191	288	2000	16-12-08	07-03-09	48hs	12.628,92
5456	51927814	BOSTON	015	106	4200	02-01-09	25-03-09	48hs	1.000,00
5457	00433405	FRANCES	017	487	8300	22-10-08	28-03-09	48hs	12.000,00
5458	00433485	FRANCES	017	487	8300	19-11-08	28-03-09	48hs	11.000,00
5459	10350128	BERSA	386	160	3450	02-12-08	12-03-09	48hs	1.670,00
5460	27512541	CREDICOOP	191	288	2000	16-12-08	30-03-09	48hs	12.100,00
5461	38667205	SANTA FE	330	509	3561	02-01-09	30-03-09	48hs	1.900,00
5462	27623034	CREDICOOP	191	146	9100	13-01-09	31-03-09	48hs	17.900,00
5463	27623033	CREDICOOP	191	146	9100	13-01-09	31-03-09	48hs	16.100,00
5464	51927812	BOSTON	015	106	4200	02-01-09	31-03-09	48hs	2.000,00
5465	47022792	BNL	265	430	5000	15-01-09	31-03-09	48hs	2.180,09
5466	37959212	SANTA FE	330	554	3060	15-12-08	04-04-09	48hs	3.347,64
5467	59475705	SUPERVIL	027	034	5500	25-11-08	05-04-09	48hs	2.355,00
5469	92829444	HSBC	150	668	3400	21-12-08	06-04-09	48hs	5.680,00
5470	27512542	CREDICOOP	191	288	2000	16-12-08	07-04-09	48hs	12.100,00
5471	12953856	CITI	016	054	3400	18-11-08	30-04-09	48hs	23.417,00
5472	00000001	RIO	072	407	1428	19-11-08	28-04-09	48hs	20.000,00
5473	91213625	HSBC	150	031	1638	14-10-08	14-04-09	48hs	18.605,75
Fecha	29/01/2009								
5474	39822244	SANTA FE	330	004	2000	27-01-09	20-05-09	48hs	10.000,00
5475	39822243	SANTA FE	330	004	2000	27-01-09	13-05-09	48hs	10.000,00
5476	39822242	SANTA FE	330	004	2000	27-01-09	07-05-09	48hs	10.000,00
5477	37965127	SANTA FE	330	004	2000	26-12-08	29-05-09	48hs	10.000,00
5487	78865674	GALICIA	007	267	2000	28-01-09	28-02-09	48hs	6.851,63
5488	00000755	RIO	072	225	4000	22-01-09	22-03-09	48hs	7.775,25
5489	00000754	RIO	072	225	4000	22-01-09	22-02-09	48hs	8.000,00
5490	28515695	CREDICOOP	191	368	2533	29-01-09	28-02-09	48hs	33.250,00
Fecha	30/01/2009								

Información sobre sociedades con cotización regular

SOCIEDAD	última cotización		balance		resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general	período			
Acindar *	5,100	27/11/2008	31/12	2° Jun-07	235.479.449	2.375.742.804	855.531.094
AgriTech Inversora	1,650	30/05/2008	31/03	1° Jun-07	-85.135	9.762.263	4.142.968
Agrometal	3,150	30/01/2009	31/12	2° Jun-07	1.960.177	48.649.961	24.000.000
Alpargatas *	1,880	30/01/2009	31/12	2° Jun-07	19.407.321	233.717.072	46.236.713
Alto Palermo	4,850	22/01/2009	30/06	4° Jun-07	64.056.564	823.907.227	78.206.421
Aluar Aluminio Argentino S.A.	2,270	30/01/2009	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	0,525	21/01/2009	31/12	2° Jun-07	167.053	359.666.631	52.696.394
BBVA Banco Francés	3,320	30/01/2009	31/12	1° Jun-07	151.384.000	2.015.968.000	471.361.306
Banco Galicia	2,300	30/01/2009	31/12	2° Jun-07	-28.523	1.234.493.000	562.326.651
Banco Hipotecario *	0,555	30/01/2009	31/12	1° Jun-07	149.842.000	2.711.296.000	1.500.000.000
Banco Macro	3,750	30/01/2009	31/12	1° Jun-07	238.476.000	2.450.862.000	683.943.437
Banco Santander Río	2,550	29/01/2009	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	2,000	30/01/2009	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	2,390	30/01/2009	30/04	1° Jul-07	-7.574.214	466.635.344	59.934.094
Caputo	1,560	30/01/2009	31/12	2° Jun-07	5.131.540	51.333.277	24.300.000
Carlos Casado	7,400	26/01/2009	31/12	2° Jun-07	488.402	63.146.891	35.000.000
Celulosa	1,280	30/01/2009	31/05	4° May-07	23.238.574	356.981.779	100.941.791
Central Costanera	1,600	30/01/2009	31/12	2° Jun-07	-20.238.158	781.926.671	146.988.378
Central Puerto	3,700	30/01/2009	31/12	2° Jun-07	111.268.530	511.408.367	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	2,350	15/01/2009	31/12	2° Jun-07	11.405.776	214.645.908	71.118.396
Cia. Industrial Cervecera	1,150	03/06/2005	31/12	2° Jun-07	799.101	247.856.467	46.482.249
Cia. Introdutora Bs.As.	1,300	16/12/2008	30/06	4° Jun-07	3.794.624	58.266.844	23.356.336
Colorín	5,060	30/01/2009	31/03	2° Jun-07	870.000	10.943.000	1.458.054
Comercial del Plata *	0,289	30/01/2009	31/12	2° Jun-07	-18.572	-758.235.000	260.511.750
Cresud	2,800	30/01/2009	30/06	4° Jun-07	49.362.269	824.954.215	309.764.375
Della Penna	0,310	29/12/2008	30/06	4° Jun-07	-9.181.682	41.074.256	21.680.055
Distribuidora Gas Cuyana	1,150	29/01/2009	31/12	2° Jun-07	10.267.000	529.648.000	99.152.131
Domec	2,600	21/11/2008	30/04	1° Jul-07	1.563.097	31.193.935	14.000.000
Dycasa	2,600	28/01/2009	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	0,770	30/01/2009	31/12	2° Jun-07	114.817.000	1.966.940.000	442.210.385
Estrada, Angel *	1,200	29/12/2008	30/06	4° Jun-07	7.764.434	6.805.751	42.607.474
Euromayor *	3,150	30/01/2009	31/07	3° Abr-07	-1.245.793	21.231.547	22.595.256
Ferrum *	2,650	30/01/2009	30/06	4° Jun-07	17.690.326	193.026.784	54.500.000
Fiplasto	1,040	30/01/2009	30/06	4° Jun-07	8.153.109	74.250.169	36.000.000
Indupa	1,970	30/01/2009	31/12	2° Jun-07	103.451.000	1.314.245.000	414.283.186
García Reguera	4,700	24/10/2008	31/08	3° May-07	1.703.807	11.722.576	2.000.000
Garovaglio *	5,550	30/01/2009	30/06	4° Jun-07	6.790.253	7.543.321	42.593.230
Gas Natural Ban	1,110	30/01/2009	31/12	4° Jun-07	-89.403.664	699.035.101	159.514.582
Goffre, Carbone	1,800	01/02/2008	30/09	3° Jun-07	-1.795.971	17.264.704	5.799.365
Grafex	1,040	21/10/2008	30/04	4° Abr-07	1.643.442	10.596.839	8.140.383
Grimoldi	2,680	30/01/2009	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	0,750	27/01/2009	31/12	2° Jun.07	2.434.603	331.495.462	160.000.000
Grupo Financiero Galicia	0,736	30/01/2009	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	12,900	29/01/2009	30/06	4° Jun.07	42.388.322	502.543.881	50.000.000
Instituto Rosenbusch	1,340	30/01/2009	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	1,280	30/01/2009	30/06	4° Jun.07	107.097.000	1.646.714.000	381.016.562
Ledesma	3,100	30/01/2009	31/05	4° May.07	84.723.000	1.062.190.000	440.000.000
Longvie	1,930	30/01/2009	31/12	2° Jun.07	10.151.730	58.869.354	21.800.000
Mañana Aseg.Asoc.	1,820	04/01/2008	30/06	4° Jun.07	10.217	1.649.090	1.303.112
Massuh	0,350	22/12/2008	30/06	4° Jun.07	-45.006.972	188.457.242	95.526.397
Merc. Valores BsAs	4.000.000,000	23/01/2009	30/06	4° Jun.07	58.398.516	336.753.281	15.921.000
Merc. Valores Rosario	440.000,000	25/09/2006	30/06	4° Jun.06	3.775.305	10.894.877	500.000
Metrogas	0,520	29/01/2009	31/12	2° Jun.07	30.235.000	1.003.940.000	221.976.771
Metrovías *	3,120	08/01/2009	31/12	2° Jun.07	-10.097.640	32.623.439	6.707.520
Minetti, Juan	1,080	30/01/2009	31/12	2° Jun.07	18.296.044	957.034.069	352.056.899
Mirgor	41,50	30/01/2009	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	1,550	30/01/2009	31/05	4° May.07	2.929.292	59.118.129	38.000.000
Molinos Río	10,400	30/01/2009	31/12	2° Jun.07	145.926.000	1.167.102.000	250.380.112
Morixe *	1,920	28/01/2009	31/05	4° May.07	10.988.801	16.226.634	9.800.000
Pampa Holding	0,980	30/01/2009	30/06	2° Jun.07	52.316.333	1.847.639.726	1.046.000.000
Papel Prensa	0,980	30/01/2009	31/12	4° Dic.06	10.375.034	345.207.856	131.000.000
Pertrak **	2,200	06/12/2007	30/06	4° Jun.07	-140.555	18.660.603	21.736.216
Petrobrás Energía SA	2,000	30/09/2008	31/12	2° Jun.07	381.000.000	8.028.000.000	1.009.618.410
Petrobrás Energía Part.SA	6,700	30/01/2009	31/12	2° Jun.07	283.000.000	6.500.000.000	2.132.043.387
Petróleo Brasileiro SA /1	2,370	30/01/2009	31/12	4° Dic.05	10.344	32.917	2.536.673.672
Petrolera del Conosur	47,200	30/01/2009	31/12	2° Jun.07	-13.721.289	75.313.204	72.387.015
Polledo	0,610	30/01/2009	30/06	4° Jun.07	-35.854.859	225.153.420	125.048.204
Quickfood SA	0,278	30/01/2009	30/06	4° Jun.07	30.348.510	88.340.289	21.419.606
Química Estrella	13,750	30/01/2009	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	30/01/2009	31/12	2° Jun.07	2.144.000.000	24.126.000.000	3.933.127.930
Rigolleau	136,500	11/04/2008	30/11	2° May.07	14.711.703	160.547.316	24.177.387
S.A. San Miguel	14,000	30/01/2009	31/12	2° Jun.07	-543.641	214.651.347	7.625.000
SCH, Banco /2	13,000	30/01/2009	31/12	2° Jun.06	47.072.302	7.595.947	3.127.148.289,0
Siderar	28,700	30/01/2009	31/12	2° Jun.07	680.817.231	5.325.753.450	347.468.771
Sniafa	12,000	30/01/2009	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" *	5,860	30/01/2009	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	65,000	30/01/2009	31/12	2° Jun.07	3.943.073	21.250.934	4.921.130.397
Tenaris	35,500	30/01/2009	31/12	2° Jun.07	3.246.466.800	18.964.334.600	1.180.536.830
Transp.Gas del Sur	1,770	30/01/2009	31/12	2° Jun.07	119.786.000	2.901.915.000	794.495.283
Transener	0,580	30/01/2009	31/12	2° Jun.07	-6.643.301	1.077.473.363	181.870.265

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

Servicios de Renta y Amortización

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

Servicios de Renta y Amortización

TÍTULOS	Fecha de Pago		Servicio de		Nro. de Servicio		Lámina mín. residual #	
	Renta	Amort.	Renta *	Amort.**	Renta	Amort.	Valor	% s/ valor
LE90 <i>Letras del Tesoro dólares vto. 15/3/02</i>		d 15/03/02		% u\$s 100			100	100
L104 <i>Letras del Tesoro dólares vto. 09/4/02</i>		d 09/04/02		% u\$s 100			1	1
L105 <i>Letras del Tesoro dólares vto. 15/2/02</i>		d 15/02/02		% u\$s 100			1	1
L106 <i>Letras del Tesoro dólares vto. 08/3/02</i>		d 08/03/02		% u\$s 100			1	1
L107 <i>Letras del Tesoro dólares vto. 19/4/02</i>		d 19/04/02		% u\$s 100			1	1
L108 <i>Letras del Tesoro dólares vto. 22/2/02</i>		d 22/02/02		% u\$s 100			1	1
L109 <i>Letras del Tesoro dólares vto. 22/3/02</i>		d 22/03/02		% u\$s 100			1	1
L110 <i>Letras del Tesoro dólares vto. 14/5/02</i>		d 14/05/02		% u\$s 100			1	1
L111 <i>Letras del Tesoro pesos vto. 14/5/02</i>		d 14/05/02		% u\$s				u\$s
NF18 <i>Bonos Garantizados en Moneda Nacional al 2% - Vencimiento 2018</i>	04/04/2005	04/04/2005	0,00270956	0,00	31		0,992	0,992
	04/05/2005	04/05/2005	0,00264709	0,00	32		0,988	0,988
PARD <i>Bonos Garantizados a Tasa Fija de la Rep.Arg. Vto. 2023 en u\$s (A la Par)</i>	31/05/02		3,0000	100	19		1.000	100
	05/03/2003		3,0000		20		1.000	100
PRE3 <i>Bonos Consolidación de Deudas Previsionales en Pesos - 2° Serie</i>	d 01/06/02	d 01/06/02		% \$ 2,08	45	45	0,0640	6,40
	d 03/07/02	d 03/07/02		2,08	46	46	0,0432	4,32
PRE4 <i>Bonos Consolidación Deudas Previsionales en u\$s - 2° Serie</i>	d 01/06/02	d 01/06/02		% u\$s 2,08	45	45	0,0640	6,40
	d 03/07/02	d 03/07/02		2,08	46	46	0,0432	4,32
PRE5 <i>Bonos Consolidación de Deudas Previsionales en Pesos - 3° Serie</i>	01/02/2006	01/02/2006		% \$ 2,08			1	100
PRE6 <i>Bonos Consolidación Deudas Previsionales en u\$s - 3° Serie</i>	01/02/2006	01/02/2006		% u\$s 2,08			1	100
PRE8 <i>Bonos Consolidación Deudas Previsionales en Pesos - 3° Serie 2%</i>	03/02/2006	03/02/2006		% \$ 2,08			1	100
PRO1 <i>Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 1° Serie</i>	d 01/04/02	d 01/04/02		% \$ 0,84	60	60	0,4960	49,60
	d 01/05/02	d 01/05/02		0,84	61	61	0,4876	48,76
PRO2 <i>Bonos de Consolidación en u\$s - 1° Serie</i>	01/02/2002	01/02/2002		% u\$s 0,84	58	58	0,5128	51,28
	d 01/03/02	d 01/03/02		0,84	59	59	0,5044	50,44
PRO4 <i>Bonos de Consolidación en u\$s - 2° Serie</i>	d 28/01/02	d 28/01/02		% u\$s 0,84	13	13	0,8908	89,08
	d 28/02/02	d 28/02/02		0,84	14	14	0,8824	88,24
PRO5 <i>Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 3° Serie</i>	d 15/01/02	d 15/01/02	0,0079482	\$ 4	12	4	0,84	84
	d 15/04/02	d 15/04/02	0,0073105	4	13	5	0,80	80

Servicios de Renta y Amortización

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

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

Biblioteca

Germán M. Fernández

SERVICIOS QUE PRESTA

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

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

IMPRESO