

# Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXIV • N° 1246 • 17 DE MARZO DE 2006

## ECONOMIA Y FINANZAS

Ahorro y consumo **1**  
 El camino de las aguas **3**

## MERCADO DE GRANOS Y PRODUCTOS DERIVADOS

El mejor clima presionó los precios futuros de trigo **7**  
 Maíz: a pesar de la lenta cosecha, los precios bajaron Chicago sometido a la baja ante las ventas especulativas de soja **9**  
**12**

## ESTADÍSTICAS

PRIVADOS: Exportaciones del Up River de granos, aceites y subproductos (enero'06) **32**  
 USDA: Comercio mundial de trigo y productos derivados (marzo'2006) **33**  
 USDA: Oferta y uso por país de maíz, soja y subproductos de soja (marzo'2006) **35**

## AHORRO Y CONSUMO

**E**n los libros de texto es frecuente presentar al ahorro y al consumo como dos acciones antagónicas de la gente. «*Se ahorra o se consume*», según Lord Keynes y, por lo tanto, si se impulsa el ahorro se da una señal para que en el futuro disminuya el consumo, disminuyan las utilidades y disminuya la inversión (esta en esencia fue la tesis que presentó en su obra en dos volúmenes, «*Teoría del dinero*», de 1930, y que dio lugar a su polémica con el economista austríaco, Friedrich Hayek, que había publicado en 1931, «*Precios y Producción*»).

Para el economista inglés, el ahorro es el '*talón de Aquiles*' del sistema capitalista. Según él, el sistema capitalista es el más eficiente, pero tiene un problema. Ese problema es que el aumento de la renta ocasiona un aumento más que proporcional del ahorro. Por otro lado, para que la economía esté en equilibrio debe aumentar la inversión. Ahorro e inversión tienen que igualarse. Pero la inversión depende de dos variables distintas que el ahorro: a) de la tasa de interés, que para Keynes es exclusivamente monetaria, y aunque esa tasa se baje a ras del piso eso no lleva a la inversión, y b) de la eficacia marginal del capital. En períodos de crisis esa eficacia es sumamente baja y los inversores no se ven tentados a invertir, pues ven el futuro 'negro'.

Finalmente, el ahorro tiene que igualarse a la inversión, lo que ocurrirá a un nivel más bajo de renta y con desocupación. Para salir del desempleo Keynes va a recomendar la actuación, a través del gasto del Estado, como si éste perteneciese 'a otra dimensión'. Recordemos que el Estado, para gastar, debe sacar dinero del sector privado de la economía, a través de a) impuestos, lo que le deja al sector privado menos fondos para invertir, b) endeudamiento, lo que levanta la tasa de interés, o c) emisión, lo que provoca inflación.

Keynes analizaba el ahorro con una visión transversal. Aquel que tenía un ingreso pequeño no ahorra. Cuando el ingreso aumenta-

**MEDIOS DE TRANSPORTE Y VÍAS NAVEGABLES**

Situación hidrológica al 14/03/06 ..... 16

**MERCADO DE GRANOS**

Noticias nacionales e internacionales ..... 17

**Apéndice estadístico de precios**

Precios orientativos para granos de las Cámaras del país ..... 19

Cotizaciones de productos derivados

(Cámara Buenos Aires) ..... 19

Mercado físico de Rosario ..... 20

Mercado a Término de Rosario

(ROFEX) ..... 21

Mercado a Término de Buenos Aires ..... 23

Cálculo del precio FAS teórico

a partir del FOB ..... 24

Tipo de cambio vigente para los

productos del agro ..... 24

Precios internacionales ..... 25

**Apéndice estadístico comercial**

SAGPyA: Compras semanales y acumuladas del sector exportador e industrial y embarques acumulados de granos ..... 31

PRIVADOS: Exportaciones del Up River

de granos, aceites y subprod. (enero'06) .... 32

USDA: Comercio mundial de trigo y

productos derivados (marzo'2006) ..... 33

USDA: Oferta y utilización por país de

maíz, soja y subp. de soja (marzo'2006) ..... 35

NABSA: Situación de buques en puertos

del Up River del 14/03 al 16/04/06 ..... 38

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

Comentario de coyuntura ..... 39

Reseña y detalle semanal de las

operaciones registradas en Rosario ..... 40

Información sobre sociedades

con cotización regular ..... 42

Servicios de renta y amortización de

títulos públicos ..... 44

Viene de página 1

ba, el ahorro aumentaba más que proporcionalmente, es decir que aumentaba la 'propensión marginal al ahorro', es decir, disminuía la 'propensión marginal al consumo'. Posteriormente, en el año 1946, el economista Simón Kuznetz realizó un estudio de largo plazo donde mostró que la propensión media al ahorro no aumentaba sino que permanecía bastante constante con el paso del tiempo. A partir de allí se elaboraron nuevas teorías sobre la función consumo y el ahorro y en parte la teoría de Keynes quedó en el pasado.

Lamentablemente, el ahorro se siguió viendo como el talón de Aquiles de la economía.

Pero el ahorro no debe verse como un acción contraria al consumo, sino como un complemento. Hoy día, muchos bienes sirven para producir 'ahorro de tiempo' y desde ese punto de vista no están en contradicción con el consumo sino que facilitan el mismo, ya que sirven para incrementar la productividad y el salario real de los trabajadores. El ahorro debe verse no como un «no consumo boy» sino como un «mayor consumo mañana».

El pensamiento macroeconómico de muchos textos es totalmente estático y no vislumbra el proceso dinámico de la capitalización que ya visualizara hace más de 120 años Eugen von Böhm Bawerk, uno de los líderes de la Escuela Austríaca.

Veamos algunos números que extraemos de la publicación «**Perspectivas de la economía mundial**» (setiembre 2005) publicado por el Fondo Monetario Internacional que corroboran lo manifestado. Si hacemos caso a lo que manifiestan algunos textos de economía, el ahorro es problemático. Pero no es eso lo que manifiestan las estadísticas. En página 106 del mencionado Informe se analiza el ahorro y la inversión en China. Allí se dice lo siguiente:

«La tasa de ahorro interno bruto de China, tras situarse, en promedio en el 40% del PIB durante los años noventa, ha aumentado marcadamente a cerca del 50% del PIB en los últimos cinco años. Al mismo tiempo, la formación bruta de capital fijo ha registrado un incremento menor, aún así considerable, hasta alrededor del 45% del PIB, y ha aumentado el superávit en cuenta corriente de la balanza de pagos. Los niveles actuales de ahorro e inversión son muy altos, tanto en términos de la propia experiencia histórica de China como en comparación con los de otros países avanzados y en desarrollo»:

Posteriormente, se sacan las siguientes conclusiones:

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 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.

a) El ahorro empresarial ha registrado un fuerte aumento desde 2000. La rentabilidad se ha incrementado considerablemente tanto en empresas estatales como –e incluso más– en las empresas en otros sectores, debido a la combinación de un vigoroso crecimiento económico, bajas tasas de interés, la disminución de los costos unitarios de la mano de obra, etc.

b) A diferencia de muchos otros países, el aumento del ahorro empresarial ha venido acompañado de un repunte de la inversión.

c) En general, el ahorro de los hogares se ha mantenido constante en los últimos años.

d) El ahorro público también se ha incrementado en los últimos años.

Dado que la proporción de la inversión sobre el PIB es muy alta, «el desafío fundamental a mediano plazo es acrecentar la eficiencia de la inversión y al mismo tiempo transformar la composición de la demanda interna de forma que favorezca el bienestar y se base en el consumo más que en la inversión».

La experiencia de China había sido vivida anteriormente por otros países, como por ejemplo Taiwán. Hace unos años, el principal dirigente de ese país al ser preguntado por lo que él creía que era la principal razón del crecimiento de ese país (que tuvo un crecimiento en treinta años a un nivel cercano al 9% anual), contestó que sin duda era por la ‘altísima tasa de ahorro de la población’.

## EL CAMINO DE LAS AGUAS

En la publicación «O Sulco», N° 23 del 2005, publicación de John Deere Brasil Ltda., Gleise de Castro ha publicado un interesante artículo con el título «Caminhos das Aguas». En él se analizan las hidroviás del Tiete-Paraná y del Madeira.

Como muy bien se dice al comienzo del artículo, «por su bajo costo, el transporte por hidroviás es considerado el más adecuado para productos de menor valor agregado, como es el caso de las cargas agrícolas». En Brasil, como también podríamos decir de nuestro país, a pesar de los grandes recursos hídricos, ese modo de transporte es poco utilizado. «De toda la carga transportada en el país (Brasil), apenas el 7% es llevada por los ríos en tanto el 60% son transportados por camiones». En los Estados Unidos, la relación es inversa. Según la Associação Nacional de Exportadores de Cereais (Anec), el 61% es transportado por barcazas mientras el 16% lo hace por camiones.

En el 2003 la diferencia de costos entre los fletes estadounidenses y los brasileños para el transporte de la soja desde la tranquera de la chacra hasta los puertos era de 13 dólares por tonelada. En Brasil sumaba 28 dólares y en Estados Unidos 15 dólares. En el 2004 debido a la sequía en los estados del Sur de Brasil, la soja producida en el Centro Oeste y exportada por los puertos del Sur y Sudeste tuvo que recorrer distancias mayores en camión siendo el costo promedio de 37 dólares la tonelada. Según Sergio Mendes, director general de Anec, el transporte de 19,2 millones de toneladas de soja en grano exportado por Brasil implicó un flete de 933 millones de dólares ante ingresos por exportación de 5.390 millones de dólares, es decir alrededor del 17,3%. Si Brasil tuviese un sistema de transporte tan eficiente como el de EE.UU., según los cálculos del mencionado director de Anec, los costos habrían sido de 288 millones de dólares. De lo anterior, Mendes hace notar la importancia que tiene el acondicionamiento de las hidroviás.

Las hidroviás más usadas en Brasil para el transporte de la producción agrícola son la Tiete-Paraná y la del río Madeira. La ruta del Tiete-Paraná es la seguida por los ‘bandeirantes’ en el siglo XVI. Los productos agrícolas, especialmente soja y caña de azúcar, siguen hasta los puertos del Sudeste, Santos o Paranaguá.

La hidroavía Tiete-Paraná fue bautizada como la ‘hidroavía do alcohol’, a partir de la inauguración de su primer esclusa en la región cañera de Jaú (Sao Paulo). Dice Gleise de Castro que el sistema del Tiete-Paraná fue concluido de hecho en 1999 con la terminación de la esclusa de Jupuí (Sao Paulo).

No estamos de acuerdo en lo afirmado en el último párrafo dado que parecería darse a entender que la importancia de esta hidroavía se reduce a los beneficios que tendría Brasil sin aludir para nada a la relación en el comercio con nuestro país. Creemos que éste ha sido el defecto mayor de los planes brasileños para la hidroavía Tiete-Paraná, ya que en vez de impulsar una ‘hidroavía del Mercosur’, preocupándose con la interrelación con la logística de nuestro país, la limitaron a ser una hidroavía del transporte de soja y caña de azúcar desde Sao Simao hasta las cercanías de Sao Paulo. No se han hecho las obras que tendrían que haber impulsado la mayor profundidad en el tramo que va desde Jupuí hasta la represa de Itaipú, al mismo

tiempo que se ha hecho muy poco para realizar obras que facilitarían vencer el obstáculo que significa la caída de 120 metros de la última represa, a pesar que el estatuto de la misma habla de que se crearían la correspondiente esclusas.

Sigue diciendo el autor que «entre vías principales y secundarias, el camino fluvial recorre 2.400 kilómetros, pero el trayecto más utilizado es el de 800 kilómetros que liga Sao Simao, en Goiás, a Pederneiras, en Sao Paulo, donde se conecta con la ferrovía del Ferrobán, con destino al puerto de Santos».

En los 31 años que van desde 1968 hasta 1999 se invirtieron, según Oswaldo Rosseto jr., director del departamento hidroviario de la Secretaría de Transportes do Estado de Sao Paulo, un total de cerca de 2.000 millones de dólares. Según Rosseto «la fase de las grandes obras ya terminó. Ahora estamos invirtiendo prácticamente en el terminado de la vía». Está prevista una inversión de 83 millones de dólares hasta el 2008 en la ampliación de 20 puentes en toda la hidrografía y en la profundización de los canales en algunos puntos. El aumento del calado (medida de la embarcación que puede estar sumergida) pasó de 2,70 metros hace dos años a los 3 metros recientemente autorizados.

Los convoyes que se utilizan en la hidrografía del Tiete-Paraná son formados por barcazas ligadas unas con otras y movidas por un empujador. La capacidad de cada barcaza varía de 300 a 1.500 toneladas.

El 20 de octubre de 2005, en el 1° Encuentro de Logística e Transportes no Oeste Paulista celebrado en Aracatuba, el Sr. Rosseto presentó un trabajo sobre la «**Hidrovia Tiete-Paraná – Projetos e Acoes em**

**Desenvolvimento**». De ese trabajo extraemos algunos datos sobre los fletes de los distintos modos de transporte (en dólares por tonelada cada 1.000 kilómetros). Son los siguientes:

a) Según el Relatório Hidrovia Tiete-Paraná – IPT 1994 fue de 40 dólares para el camión, 28 para el ferrocarril y 12 para el hidroviario.

b) Según el Relatório Na Onda do Progresso R. Pava – 1995 fue de 35 dólares para el camión, 20 para el ferrocarril y 14 para el hidroviario.

c) Según JICA – Japan International Cooperation Agency – 1995 fue de 61 dólares para el camión, 20 para el ferrocarril y 18 para el hidroviario.

d) Según el Relatório Rio de Negocios CESP – 1997 fue de 35 dólares para el camión, 20 para el ferrocarril y 13 para el hidroviario.

e) Según Consultoria J.C.T. Riva – 2004 fue de 32 dólares para el camión, 20 para el ferrocarril y 12 para el hidroviario.

f) Según Sifreca Esalq – 2005 fue de 30 dólares para el camión, 22 para el ferrocarril y 13 para el hidroviario.

g) La media fue de 39 dólares para el camión (100%), 21 dólares para el ferrocarril (55%) y 14 dólares para el hidroviario (35%).

También del mismo trabajo extraemos la proyección del movimiento de cargas por la hidrografía desde el 2004 hasta el 2020. El movimiento proyectado por Rosseto en miles de toneladas-kilómetros es el siguiente:

2004	675.000
2005	708.928
2006	779.821
2007	896.794
2008	1.076.153
2009	1.345.191
2010	1.721.845
2011	2.238.399
2012	2.954.686
2013	3.959.279
2014	5.226.249
2015	6.794.124
2016	8.696.478
2017	10.783.633
2018	12.940.359
2019	14.881.413
2020	15.625.484

También del mismo estudio de Rosseto extraemos la evolución de las cargas transportadas por la hidrografía desde 1995 hasta el 2005.

1995	1.087.000 tn
1996	1.271.000 tn
1997	1.501.000 tn
1998	1.591.000 tn
1999	1.641.000 tn
2000	1.752.000 tn
2001	2.143.000 tn
2002	2.173.000 tn
2003	2.774.000 tn

2004	3.105.000 tn
2005	3.416.000 tn

Según el portal del Gobierno de Estado de Sao Paulo, del 7 de marzo de corriente año, la hidrovía Tiete-Paraná batió récord de movimiento de cargas el año pasado (2005). Fueron transportadas 3,5 millones de toneladas entre enero y diciembre, con un aumento de 12% con respecto al año anterior. Para este año se prevé, por el Departamento Hidroviario de la Secretaria dos Transportes, que administra la mencionada hidrovía, un crecimiento de 10% con respecto al 2005.

La soja fue el producto más transportado contabilizando 937 mil toneladas, con un aumento de 37% en relación al 2004. En segundo lugar está la caña de azúcar con 807 mil toneladas. Sigue la arena con 681 mil toneladas, el maíz con 266 mil, con un aumento de 69% en relación al 2004, y la madera con 166 mil toneladas. Otros productos totalizaron 248 mil toneladas.

La potencialidad que podría tener el tráfico hidroviario es enorme, más si tenemos en cuenta la participación de los distintos modos en la matriz de transporte del estado de Sao Paulo. Veamos el transporte actual:

a) Por camión: la extensión de rutas es de 34.000 kilómetros y la carga transportada de 108.200 millones de toneladas-kilómetros. Su participación en el total transportado es de 93,1%.

b) Por ferrocarril: la extensión es de 5.200 kilómetros y la carga transportada de 6.100 millones de toneladas-kilómetros. Su participación en el total transportado es de 5,2%.

c) Por hidrovía: la extensión es de 2.400 kilómetros y la carga transportada de 600 millones de toneladas-kilómetros. Su participación en el total transportado es de 0,5%.

d) Por aviación: existen 36 aeropuertos. La carga transportada es de 400 millones de toneladas-kilómetros. Su participación en el total transportado es de 0,3%.

e) Por ductos: la extensión es de 2.800 kilómetros y la carga transportada de 900 millones de toneladas-kilómetros. Su participación en el total transportado es de 0,9%.

La poca participación del transporte hidroviario en el transporte total del estado de Sao Paulo (Brasil), de 0,5%, lejos de darnos una visión pesimista para el futuro de este modo, nos brinda una visión 'optimista' en grado sumo ya que muestra la potencialidad que podría llegar a tener si las condiciones de infraestructura se desarrollan. Es probable que haya sido este el elemento que tuvieron en cuenta los que realizaron la proyección anterior hasta el 2020.

El mayor operador de la hidrovía Tiete-Paraná es Caramuru Alimentos, que construyó una fábrica en Sao Simao, junto al punto inicial de la hidrovía Tiete-Paraná, para procesar soja producida en Goiás y en Mato Grosso. En el 2004 la empresa transportó por el sistema 650 mil toneladas de poroto y de harina de soja. Se estima que el año pasado puede haber llegado a los 800 mil toneladas y para el corriente año se estima alrededor de 1 millón. «La hidrovía es tan importante para nosotros que, si no funcionase, tendríamos que cerrar la fábrica de Sao Simao», dice César Borges de Souza, vicepresidente de Caramuru.

En el inicio, la empresa desembarcaba su carga en la terminal de Anhembi (Sao Paulo), de donde los productos seguían directamente para Santos, o hacían un desvío rodoviario de 30 kilómetros hasta

Botucatu, donde tomaban un tren hasta Santos. Hoy la operación se realiza hasta la terminal de Pederneiras (Sao Paulo), en donde se carga al ferrocarril Ferroban hasta Santos.

Otro operador importante es la empresa Cargill que instaló una terminal de embarque en Três Lagoas, en Mato Grosso do Sul.

Con respecto a la hidrovía del río Madeira, fue inaugurada en 1997 y hoy es el camino fluvial por donde sale la mayor parte de la producción de la Chapada dos Parecis, en el noroeste de Mato Grosso. Esa hidrovía tiene un recorrido de 1.056 kilómetros entre Porto Velho, en el estado de Rondonia, y el puerto de Itacoatiara, en el río Amazonas, próximo a Manaus. En ese puerto los productos son embarcados en buques que hacen el transporte marítimo.

Para llegar a Porto Velho, desde la zona de producción, hay que recorrer entre 700 a 1.200 kilómetros por camión. En esa ciudad, capital de Rondonia, se carga en barcasas que recorren los 1.056 kilómetros por el río Madeira hasta Itacoatiara, sobre el río Amazonas, como vimos más arriba. Las barcasas tienen una capacidad de 2.000 toneladas cada una. El puerto transfiere alrededor de 13.000 toneladas por día.

Uno de los operadores importantes de esta hidrovía es la empresa Hermasa Navegacao da Amazonia, del grupo André Maggi. Esta empresa transporta la mayor parte de la soja producida en Sapezal y otros municipios localizados en la Chapada dos Parecis (Mato Grosso), y también de la producción en la zona de Vilhena y Cerejeiras, en el sur del estado de Rondonia. «Según Pedro Jacyr Bongioioli, presidente del grupo, 60% de la producción de

estos municipios es exportado por la hidrovía».

Hermasa comenzó a operar por medio de un convoy de 12 barcasas y dos empujadores. Al comienzo transportó 320.000 toneladas de soja al año. Hoy tiene una flota de 64 barcasas y seis empujadores. Durante el año pasado se estimaba una carga transportada de 2 millones de toneladas de soja y maíz, igual que 200 toneladas de fertilizantes, que son transportadas en el viaje de vuelta. Desde el 2004 Hermasa comenzó a transportar productos para la empresa Bunge.

El grupo André Maggi instaló en Itacoatiara un complejo que incluye una unidad de crushing de soja con una capacidad de 2.000 toneladas por día y almacenaje con una capacidad de 300.000 toneladas.

El mencionado puerto tiene una profundidad de 38 pies y permite el atraque de buques con una capacidad de 55.000 toneladas. Tanto en Itacoatiara como en Porto Velho, Hermasa tiene una capacidad de operación de 3 millones de toneladas al año.

El río Madeira es un río caudaloso y relativamente profundo, no necesitando de obras de dragado para facilitar la navegación. Los convoyes de Hermasa son guiados por satélite y demoran tres días en el viaje de ida (desde Porto Velho hasta Itacoatiara) y cuatro a siete días de vuelta, dependiendo esta oscilación del nivel del río. Cuando hay más agua el viaje es más rápido. De diciembre a junio, época de lluvia, Hermasa consigue transportar 32.000 toneladas en 16 barcasas con un único empujador. Entre julio y noviembre, cuando baja el nivel del río, los convoyes se reducen a nueve barcasas y un empujador, con una carga de 18.000 tonela-

das.

Cargill es otra de las empresas que utilizan la hidrovía del Madeira. Para ese fin ha construido una terminal portuaria en Santarém, en el estado de Pará, en las márgenes del río Tapajós. La capacidad de la terminal es para movilizar 800.000 toneladas anuales. La producción proviene de Mato Grosso, recorriendo 900 kilómetros en camión hasta Porto Velho, en donde sigue por el río hasta Santarém, en un trayecto de 1.600 kilómetros y donde la carga es transferida a los buques oceánicos. Cabe también la posibilidad, si se terminase el camino desde Cuiabá hasta Santarém, de transportar directamente por camión, especialmente si es soja producida en el norte de Mato Grosso.

Según Geise de Castro, la salida por el puerto de Itacoatiara tiene las ventajas, con respecto al despacho desde Santos o Paranagua, de encontrarse a una menor distancia del puerto de Róterdam, que es uno de los destinos más comunes. Desde Santos o Paranagua, hasta Róterdam, la distancia supera los 10.000 kilómetros. Desde Itacoatiara a Róterdam es de 8.450 toneladas y desde Santarém a Róterdam de 7.990 toneladas.

El artículo que parcialmente transcribimos es muy interesante. Lamentablemente, en él no se hace ninguna mención a dos importantes cuestiones:

a) A la 'hidrovía del Mercosur', es decir a la ligazón del río Paraná en territorio brasileño-paraguayo con el río Paraná en territorio argentino-paraguayo. Es como si no existiese preocupación para aprovechar esta magnífica vía que nos brinda la naturaleza, no sólo para el transporte de productos granarios, sino también para el transporte de otras commodities, combustibles, contenedores, etc.

b) Otro aspecto que no se menciona es el del aprovechamiento de la hidrovía del Paraguay-Paraná, que podría ser una salida importante para la producción de soja de Mato Grosso do Sul, como lo es de la soja paraguaya y boliviana. Si es verdad que la hidrovía del Madeira tiene grandes posibilidades de desarrollo futuro, lo es especialmente para la exportación de poroto. Por el contrario, el bajar soja por la hidrovía Paraguay-Paraná tendría que apuntar a bajar soja para ser triturada en las fábricas aledañas a Rosario en razón a su alta capacidad y eficiencia.

## TRIGO

### El mejor clima presionó los precios futuros

El comportamiento de los precios en el mercado de Chicago no pudo escapar de la tendencia bajista que muestra desde hace un par de semanas cuando las condiciones climáticas en las regiones productoras de EE.UU. comenzaron a mejorar.

El clima pasó a ser el principal elemento monitoreado por los operadores de trigo. El impacto sobre los cultivos de invierno sembrados será determinante sobre la próxima cosecha estadounidense.

Fue así que desde el lunes los precios del cereal, tanto en Kansas como en Chicago, mostraron una importante baja que osciló entre u\$s 5 y u\$s 7. Esta caída inicial de los futuros no pudo revertirse con el transcurrir de las jornadas y la baja semanal fue de u\$s 8 a u\$s 13 según el mercado y la posición contractual.

La mayor caída se observó en los futuros de Kansas, donde se siembra el trigo duro colorado de invierno.

La sequía estuvo afectando los cultivos de invierno pero las actuales lluvias van a favorecer el desarrollo temprano del cereal rojo duro de invierno y de la variedad roja blanda de invierno para el 2006.

El ingreso de la primavera en el hemisferio norte, cuando se definen los rindes del trigo, con mejores condiciones climáticas proyecta una buena recuperación en los cultivos.

La condición de los cultivos en el estado de Kansas mostró una mejora en la semana. El 29% de la cosecha de trigo está en condiciones de buenas a excelente frente al 27% de la semana anterior pero por debajo del 69% del año pasado. La categoría regular se redujo del 46% al 36%, mientras que el pobre a muy pobre pasó del 27% al 35%.

El deterioro en el ranking general del principal estado productor del cereal de invierno también se repite en otros estados productores como Oklahoma y Texas.

Las recientes precipitaciones en las regiones productoras de trigo y los nuevos pronósticos para el fin de semana esperan que mejoren la situación de los cultivos. También las lluvias en el Medio Oeste mejoraron las reservas de humedad para las próximas siembras.

Por otra parte, la actividad exportadora estadounidense se muestra muy tranquila, la competencia de otros países exportadores es un elemento de presión.

Grandes firmas internacionales comercializadoras de granos acusaron a AWB de Australia de obstaculizar la participación de estos grupos en la licitación para exportar trigo a Irak.

El USDA reportó que Irak canceló la compra de 102.501 tn de trigo duro colorado de invierno de EE.UU. para entrega durante el año comercial 2005/06. Recordemos que las compras de Irak habían sido uno de los impulsores de la suba del trigo, por lo que es razonable que si parte de éstas se cancelan, los precios muestren una corrección.

Las inspecciones de exportaciones de trigo alcanzaron las 614.400 tn, arriba del volumen de la semana previa y del 2005 a la misma fecha. El acumulado del año comercial de los embarques totaliza 21,5 millones de tn frente a los 22,3 millones del año pasado.

En el informe semanal de ventas el USDA señaló que las exportaciones de trigo totalizaron las 377.300 tn (combinando cosecha vieja y nueva), dentro de las estimaciones previas de 300.000 a 550.000 tn. El acumulado del año comercial es un 5% inferior a la campaña precedente a la misma fecha.

La actividad se muestra muy rutinaria como consecuencia de los elevados precios en el mercado internacional.

Sin embargo, se informó un nuevo negocio a Egipto. Este país compró 60.000 tn de trigo blando de Estados Unidos y 60.000 tn de trigo francés.

Las recientes bajas de los precios futuros de trigo en EE.UU. mejoraron la competitividad aunque la mayoría de las variedades que se exportan aún son más costosas que el cereal francés, canadiense o australiano, dijeron algunos exportadores el viernes.

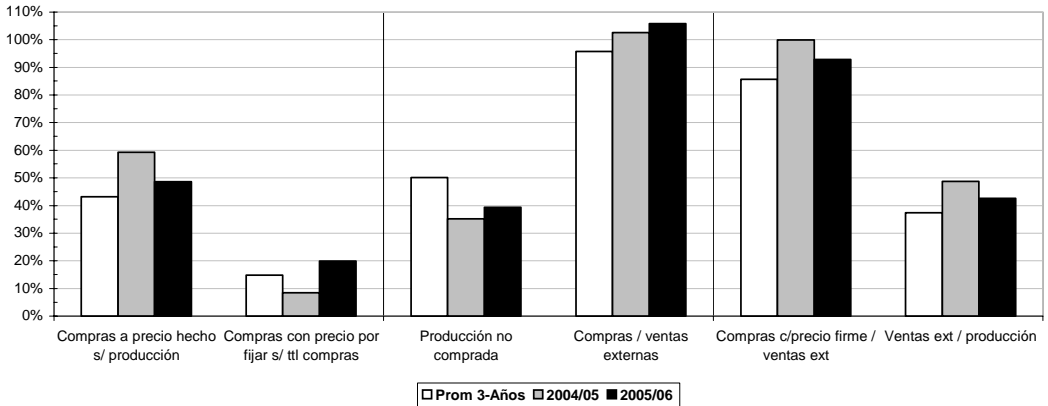
Las noticias del sector exportador atrajeron parcialmente la atención, pero los operadores dijeron que el mercado seguía atento a los cambios del clima en el cinturón productor de trigo de invierno en Estados Unidos.

Las tormentas pronosticadas para el fin de semana llevarían lluvias necesarias para el cinturón productor de trigo rojo duro de invierno en la región de los Grandes Planicies de Estados Unidos.

Aunque algunas proyecciones indicaban que las precipitaciones significativas se desarrollarían recién el domingo, más tarde de lo previsto.

Sin embargo, la Administración Nacional Oceánica y Atmosférica dijo que las condiciones de la sequía continuarán durante junio y podrían empeorar en el sudoeste de Estados Unidos y en el centro y sur de la región

**Ratios indicadores de la comercialización de TRIGO**



de los Grandes Planicies.

En esta etapa se observa que es el clima quién impacta en el accionar de los participantes del mercado de trigo, los cambios en los pronósticos le adicionan volatilidad a los precios y motiva el nuevo ingreso de los fondos especulativos al piso de operaciones.

**Llegó la esperada suba de los precios locales**

Los precios de nuestro cereal no corrieron la misma suerte que los externos aunque el comienzo de la semana no fue muy alentador.

Las primeras ofertas realizadas por el sector exportador fueron inferiores al viernes anterior, bajaron \$ 10 el lunes y repitieron los valores el martes.

Sin embargo, el miércoles los precios mejoraron \$ 15 y alcanzaron los \$ 300 para el cereal con entrega inmediata en los puertos cercanos a Rosario, \$ 310 para la condición sin descarga y \$ 320 para entrega en el mes de abril.

La mejora de precios estuvo impulsada por la puja de los compradores en el recinto de la

Bolsa de Comercio de Rosario ante argumentos de la aparición de nuevos compradores externos de trigo argentino.

La disminución pasada de los precios locales renovó el interés comprador por el trigo argentino por parte de los países importadores. Se habrían concretado nuevos negocios con Chile, Perú, Ecuador y Brasil, aunque hubo rumores sobre un negocio muy grande con Brasil, pero no pudo confirmarse.

En el mercado FOB volvieron a escucharse ofertas compradoras de trigo para entrega del cereal más cercana desde los puertos de up river. Los precios compradores estuvieron en u\$s 130, mientras que los vendedores quedaron a u\$s 137.

El promedio entre ambas ofertas alcanzó los u\$s 133,50 mientras que en los puertos de Necochea y Bahía Blanca sólo hubieron precios FOB vendedores.

Estos valores hoy están superando los u\$s 130 del año pasado a la misma fecha, niveles que representan un precio FAS teórico de algo más de u\$s 101 frente a los actuales \$ 300 que pagaron los exportadores de Rosario por el trigo disponible.

Cuando comparamos ambos valores en la misma moneda podríamos decir que el trigo está barato en el mercado interno, igual que en el mercado externo cuando comparamos los FOB locales con los originarios de otros países exportadores.

Es así que esta razón justifica el nivel de negocios actuales de trigo argentino al exterior, a pesar de que el saldo exportable se redujo en 4 millones de tn y existen compromisos por el 79% del volumen total proyectado de exportaciones.

Las ventas externas de trigo argentino 2005/06 al 10/03 totalizaron 5,15 millones de tn, aumentando 25.000 tn en una semana pero debajo de las 7,85 millones de tn del año anterior a la misma fecha.

Los nuevos datos oficiales reportaron ventas por 15.000 tn a Ecuador, 10.000 tn a Chile y 140.000 tn a destinos no especificados, mientras que se realizó un reajuste negativo de 140.000 tn en las compras de Egipto.

En el total reportado de negocios continúa siendo Brasil el principal comprador con 2,95 millones de tn y el resto se reparte entre distintos países sudamericanos (Colombia, Chile, Perú, entre otros),



Sudáfrica y Congo.

En una reciente visita de operadores agrícolas sudafricanos se destacó la competitividad de los precios argentinos del trigo y la posibilidad de aumentar los negocios entre países de no contar Argentina con tan poco saldo exportable este año.

Mientras que las ventas al exterior aumentan a un ritmo lento, los embarques proyectados del cereal aumentan semana tras semana.

Según el informe semanal privado de la situación de vapores en los puertos se espera embarcar en los próximos días aproximadamente 300.000 tn de trigo, de las cuales 170.000 tn tienen como destino Brasil y el resto se divide entre Colombia, Sudáfrica, Chile, Congo y Perú.

Para hacer frente a las ventas externas, el sector exportador lleva compradas 5,45 millones de tn de trigo, un 5,5% superior a las ventas efectivas pero un 32% debajo del volumen del año pasado a la misma fecha.

El sector industrial tiene compras informadas por 1,76 millones de tn al 15/02, un volumen también inferior que responde a la menor disponibilidad del grano. La demanda interna estable llevará a mediano plazo a competir con la exportación por la menor producción existente.

La Secretaría de Agricultura en su informe mensual mantuvo sus proyecciones de la cosecha de trigo 2005/06 en 12,1 millones de tn, un 24% inferior a la campaña precedente como consecuencia de la disminución cercana al 20% en el área sembrada y por las condiciones climáticas que acompañaron el desarrollo de los cultivos.

El clima, de escasas precipitaciones al final del invierno, impidió la concreción de las intenciones de siembras previstas inicialmente en el sudeste y sudoeste de Buenos Aires, La Pampa y centro sur de Córdoba.

Al final de la cosecha se obtuvieron muy buenos rendimientos en el centro y norte bonaerense, sur de santa Fe y en Entre Ríos, en cambio no han sido satisfactorios en el centro y norte de Córdoba

donde el prolongado estrés hídrico afectó los cultivos. En las zonas del sudeste y sudoeste de Buenos Aires los rendimientos fueron menores a los normales para la región.

La caída de la producción obtenida llevará a que los precios estén sostenidos en lo que resta del año por la puja que se puede presentar entre los distintos compradores.

Los mejores precios de la semana motivaron a los productores que tienen trigo a ingresar más volumen al circuito comercial, aunque quienes pueden retener esperan subas aún mayores cuando la disponibilidad sea menor y la demanda externa se incremente.

## MAIZ

### A pesar de la lenta cosecha, los precios bajaron

Mientras que el trigo local mostró mejoras, el maíz estuvo presionado por la cosecha que motivó ofertas por parte de los exportadores más bajas desde el comienzo de la semana.

La caída inicial fue de \$ 5 y luego alcanzó los \$ 10 cuando la tendencia negativa externa también impactó sobre los valores locales. Los últimos precios pagados por la exportación en los puertos cercanos a Rosario alcanzaron las \$ 233 para el cereal con entrega inmediata.

El comportamiento negativo que mostraron los valores responde también a la caída de los valores FOB. El maíz FOB para embarque más cercano desde los puertos de up river bajó u\$s 2,50 en la semana, para quedar a u\$s 94,40 comprador y u\$s

#### LEY 21453

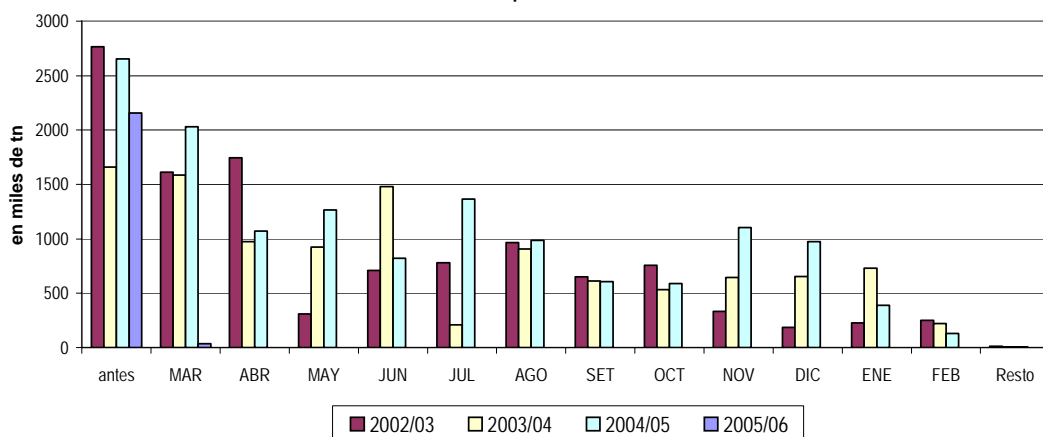
#### DECLARACIONES JURADAS DE VENTAS AL EXTERIOR (DJVE)

INFORME DE LA SECRETARÍA DE AGRICULTURA, GANADERÍA, PESCA Y ALIMENTOS

Productos principales	Cosecha / Prod.	Registro de la semana	Acumulado	Acumulado
			15/03/2006	comparativo 15/03/05
TRIGO PAN	2005/06	4,906	5,154,095	7,124,129
	2004/05	2,000	10,517,568	9,832,666
MAIZ	2005/06	163,877	2,360,644	3,859,961
	2004/05	3,078	13,996,461	11,160,727
SORGO	2005/06		26,250	47,500
	2004/05		345,579	203,956
HABA DE SOJA	2005/06		1,849,222	2,235,450
	2004/05	200	10,099,146	6,769,589
SEMILLA DE GIRASOL	2005/06	765	4,227	46,581
	2004/05	21	102,989	25,132
ACEITE DE GIRASOL	2006	45,604	209,980	295,994
	2005	42	1,176,664	937,016
ACEITE DE SOJA	2006	53,426	645,602	449,878
	2005		4,845,171	4,412,051
PELLETS DE GIRASOL	2006	36,950	198,737	320,134
	2005	28	1,089,830	951,847
PELLETS DE SOJA	2006	367,185	1,513,810	1,656,500
	2005	99,170	20,549,528	19,201,992

Volumenes expresados en toneladas métricas. Nota: El volumen de pellets de soja incluye a la harina de soja.  
Fuente: Área Regímenes Especiales, Dirección de Mercados Agroalimentarios, SAGPyA.

## MAÍZ: Evolución de los compromisos mensuales al exterior



96,75 vendedor.

Estos valores ampliaron la brecha existente cuando se los compara con los valores FOB del maíz Golfo de México que, si bien mostraron también una baja, reflejan una buena recuperación pasada por la firmeza de las exportaciones estadounidenses del cereal.

EE.UU. está ganando mercados mundiales de maíz por la ausencia de China y el menor saldo exportable del cereal que se proyecta en nuestro país.

Las exportaciones de maíz argentino 2004/05 alcanzan al 10/03 las 13,995 millones de tn, aumentando 5.000 tn en la última semana y superando las 11,16 millones de tn del año pasado a la misma fecha.

En el informe oficial se reportaron ventas por 20.000 tn a Perú y 15.000 tn a Chile, a la vez que se realizó un reajuste negativo de 30.000 tn a destinos no especificados.

En el acumulado de la campaña el mayor volumen de compromisos tiene como destino Malasia con 2,09 millones de tn, seguido por Egipto con 1,725 millones de tn y por Perú y Marruecos con volúmenes superiores al millón de tn.

En lo que respecta a los embarques del maíz, la actividad en los puertos está muy activa. Según el informe semanal de buques, llegarán barcos en los próximos días para embarcar algo más de 300.000 tn de maíz exclusivamente y otras tantas toneladas de cargamentos combinados con harina de soja y trigo.

Los destinos informados son muy variados, entre los que podemos citar a Malasia, Perú, Arabia Saudita y Chile.

Para las ventas externas de maíz 2005/06 son pocos los datos con los que se cuenta. Según el informe semanal de la SAGPyA sobre compras, ventas y embarques del sector exportador, los compromisos efectivos de maíz al 10/03 alcanzan las 2,19 millones de tn, debajo de las 3,13 millones del año pasado a la misma fecha.

La cifra mencionada comparativamente con otros años es muy inferior para un comienzo de cosecha, sin embargo está en sintonía con el menor saldo exportable de maíz que se proyecta para esta campaña.

Las exportaciones de maíz argentino bajaría de las 14 millones de tn que se esperan alcanzar en el 2004/05 a las 8 millones potenciales en el 2005/06 por la menor producción proyectada.

La Secretaría de Agricultura en su informe mensual de marzo ratificó que el área total maicera sembrada en la campaña 2005/06 alcanzó las 3,05 millones de ha, bajando un 9% respecto al año anterior. La disminución se presentó en el centro norte de Buenos Aires, sur de Santa Fe y Entre Ríos, no logrando compensar las mayores coberturas concretadas en La Pampa y Córdoba.

La recarga hídrica concretada a principios de febrero, ha permitido mejorar aquellos maíces que, sembrados tardíamente, aún estaban en etapa vegetativa. En los más avanzados, esas lluvias llegaron tarde y resentirán con seguridad los futuros rendimientos productivos, lo que puede afirmarse para la región que abarca el norte de Buenos Aires, centro sur de Córdoba y sur santafesino, estimándose caídas productivas significativas en los rendimientos en relación al año anterior.

En algunas zonas, los productores optaron por transformar en forraje el maíz en pie mediante el picado, lo que aumentará la proporción de área que no se destinará a la obtención del grano.

Se estima que la cosecha alcanza un 8% del total nacional, avanzando en el sur santafesino, norte de Buenos Aires y este de Córdoba, con registros de productividades cercanas a los 60 qq/ha en la mayoría de los lotes, pese a casos puntuales de rindes superiores a 90 qq/ha.

En la provincia de Santa Fe la cosecha evoluciona con lentitud con rendimientos muy variables y alta humedad del grano en general. Los rendimientos que se observan están estrechamente ligados a la distribución de lluvias durante el desarrollo del cultivo. En el norte, las precipitaciones recientes favorecieron la evolución de los lotes de siembra tardía.

En Entre Ríos es donde la recolección se muestra más avanzada, alcanzando un 80% de la superficie cosechable y con rindes que se sitúan alrededor de 55 qq/ha como promedio.

En la mayor parte de Córdoba las actividades fueron interrumpidas por las lluvias, mientras que en Buenos Aires la incipiente cosecha se vio retrasada como consecuencia de las condiciones climáticas, sumado a la aún elevada humedad del grano.

Partiendo de un área sembrada con el cereal inferior, condiciones climáticas mayormente adversas durante el periodo crítico de floración y el estado de desarrollo que muestran los cultivos en las distintas zonas, oficialmente se estima que la producción de maíz de la campaña 2005/06 estaría cercana a las 13,8 millones de tn.

La menor producción es el principal sostén de las cotizaciones locales, éstas no bajaron tanto en comparación con los niveles del año pasado a la misma fecha. Los precios del cereal para entrega en abril se mantiene cercano a los u\$s 78 frente a los tan sólo u\$s 64 del 2005.

## Fundamentales bajistas deprimen los valores en EE.UU.

En el mercado de Chicago los futuros de maíz cerraron con bajas del 5% respecto de la semana previa. La presión estuvo dada por la suma de elementos fundamentales bajistas que impactaron más que el accionar de los fondos.

Las mejores condiciones climáticas en el medio oeste estadounidense, los grandes stocks de granos forrajeros y la expansión de la gripe aviar en el mundo son factores de presión para las cotizaciones.

También en la semana se confirmó un nuevo caso de la enfermedad de la vaca loca en el país del norte que fue desalentador para el mercado del maíz. Sin embargo, el animal tenía más de 10 años de edad, con lo que se estima que puede haberse infectado antes de que se hicieran los cambios en las reglas para la alimentación de animales en 1997, y el efecto sobre los precios del cereal podría ser irrelevante.

Las recientes lluvias en el medio oeste han recargado las reservas de humedad en los suelos, lo que mejora las perspectivas iniciales de siembra del cereal en EE.UU.

Las siembras de maíz se inician los primeros días de abril y terminan a mediados de mayo, con lo que estas lluvias prácticamente aseguran que no habrá demoras en las primeras etapas de la siembra.

De acuerdo a lo informado desde Louisiana, las siembras en ese

estado se encuentran adelantadas, con el 11% ya implantado contra el 3% del promedio de los últimos años.

En EEUU siempre se dice que hay una relación directa entre el momento de la siembra del maíz y el rinde final que tendrán los cultivos. El mes de agosto es mayormente seco en el medio oeste, por lo que siempre se trata de sembrar temprano, de modo que los maíces florezcan antes de ese momento. En los años en los que la siembra se demora por falta de humedad, los precios suelen acarrear una mayor prima climática.

Hoy el comportamiento de los precios del maíz está fuertemente ligado al clima y a la demanda externa.

Las exportaciones del cereal continúa siendo el sostén de los precios.

Las inspecciones de exportaciones alcanzaron las 925.200 tn en la semana, en línea con el volumen de la semana pasada y superaron ampliamente el registro del año pasado a la misma fecha. Los embarques acumulados del año comercial alcanzaron las 24,46 millones de tn frente a las 23,14 millones del 2005.

Las ventas semanales de maíz informadas por el USDA totalizaron 1.029.500 tn, dentro del rango de estimaciones previas del mercado de 800.000 a 1,1 millón de tn.

La cifra fue un 25% inferior al volumen comprometido la semana anterior y un 12% debajo del promedio del mes, pero toda venta superior al millón de toneladas es considerada positiva para el mercado. Además, la cifra acumulada del año comercial continúa superando en un 11% a las ventas del año pasado a la misma fecha.

Hubo también noticias de negocios sobre el maíz estadounidense que fueron soporte para

los precios. Corea del Sur compró 155.000 tn de maíz e Israel se comprometió por otras 48.000 tn.

## SOJA

### Chicago sometido a la baja ante las ventas especulativas

En esta semana fueron los cereales los que lideraron el movimiento bajista de precios en Chicago. Sin embargo, los fundamentales bajistas pesaron fuertemente sobre el complejo soja del mercado estadounidense, particularmente sobre el aceite y el poroto de soja.

El saldo de la semana es de pérdidas acumuladas del 4% en los futuros de aceite de soja y del 2% en poroto. Los futuros de harina de soja, no obstante, se mostraron menos permeables a los factores bajistas, ya que sólo la primera posición cayó un 0,3% respecto de la semana anterior, mientras que el resto de las posiciones arrojó saldos levemente positivos.

Las ventas de los fondos de inversión primaron casi toda la semana, más por cuanto la demanda por mercadería estadounidense sigue presentándose floja, por lo cual el peso de la abultada oferta norteamericana se hace sentir en el mercado.

De entre los factores que delinear el actual escenario para la mercadería norteamericana, se pueden mencionar:

a) Por el lado de la **demand interna**, sigue percibiéndose una contracción de la misma. La inquietud por la gripe aviar ha disminuido la demanda por harina de soja, reduciendo el **pro-**

**cesamiento** de la oleaginosa y haciendo que haya menos aceite de soja disponible.

Los analistas esperaban que la asociación que nuclea a los aceites estadounidenses, NOPA, informara la industrialización de 3,54 millones Tm de soja en febrero. Esta estimación resultaba no sólo inferior a lo triturado en febrero de 2005, sino también a lo procesado en enero último, 3,57 y 3,96 millones Tm, respectivamente. Finalmente, el número de NOPA resultó apenas un 0,20% inferior a lo calculado por los privados, pero confirma la percepción del mercado de la menor demanda del sector industrial.

En consecuencia, se esperaba que los stocks de aceite de soja para fines de febrero aumentaran a 2.215 millones de libras, de los 2.056 millones informados en enero. Ese número fue, finalmente, confirmado por el reporte.

b) Desde el punto de vista de la **demand externa**, el informe semanal sobre **registros de exportación** había sido auspicioso porque mostró una cifra de 786.000 Tm de soja, superando con creces las estimaciones de los privados, que habían oscilado entre 626 y 680 mil toneladas.

Sin embargo, lo que importa es cómo va el ritmo de las ventas semanales para ver si se materializa la estimación de exportaciones del USDA o si ésta volverá a ajustarse a la baja mes tras mes.

El informe de **ventas semanales de exportación** era esperado con proyecciones privadas que iban de 300.000 a 500.000 Tm de soja, 50.000 a 125.000 Tm de harina de soja y 0 a 10.000 Tm de aceite de soja.

En la semana al 9 de marzo, las ventas netas ascendieron a 384.400 Tm, dentro de lo esperado por el mercado; las de harina en 93.500 Tm y las de aceite en unos más auspiciosos 17.500 Tm.

En este caso, podríamos decir que la influencia sobre los precios habría sido neutral, pero, subsiste el hecho de que los compromisos acumulados de EE.UU. con el exterior siguen siendo decepcionantes, mostrando el siguiente panorama:

	2005/06	2004/05	Prom. 5 ciclos
<b>Soja (K Tm)</b>	20.488	26.405	24.686
Relación s/exportación proy.	84%	88%	88%
<b>Harina soja (K Tm)</b>	4.076	4.040	4.145
Relación s/exportación proy.	66%	68%	72%
<b>Aceite soja (K Tm)</b>	242	343	380
Relación s/exportación proy.	47%	80%	76%

c) Otra vez desde el punto de vista de la **demand externa**, se conocieron algunos números de la importación de soja por parte de China durante el primer bimestre del año, resultando inferiores en comparación con lo que pasaba un año atrás. Inclusive, el agregado agrícola del USDA en China ha pronosticado que las importaciones de soja ascenderían a 26,8 millones de toneladas en este 2005/06, ligeramente por debajo de los 27 millones que el USDA informó en su reporte semanal el viernes pasado.

Parte de esa menor importación por parte de China estaría obediendo al ingreso de soja a los canales de comercialización, proveniente de stocks que mantenían los productores. Es que necesitan financiarse para encarar las próximas labores de siembra de prima-

vera (nuestro otoño).

Por otra parte, si bien era ya algo anticipado por el mercado, se hizo oficial la autorización de China a admitir la importación de soja genéticamente modificada proveniente de Brasil por los próximos cinco años. Es que era difícil pensar que no se iba a lograr el pedido de funcionarios brasileños de extender la autorización de 1 a 5 años, cuando Brasil provee el 30% de la soja que la nación oriental adquiere en el exterior.

d) Aunque no estaba en la mira inmediata de los operadores, el informe de stocks trimestrales observados al 1° de marzo (se conocerá el 31/03) es un dato que dará una buena idea de cómo va marchando la presente campaña estadounidense 2005/06. No hay disenso en el mercado respecto de que será récord. Quienes ya adelantan un número son los analistas de Oil World, que lo prevén en 46 millones Tm, cuando el año pasado para la misma fecha fue de 37,6 millones y de 26,4 millones hace dos años.

e) Hay algo de influencia de noticias sobre la **próxima campaña de soja de EE.UU.** Las lluvias producidas en los últimos días sobre el Medio Oeste. Al caer entre un mes y dos meses antes del inicio de las labores de siembra de la cosecha gruesa, asegura un buen inicio en cuanto a niveles de reserva de humedad en el suelo.

Además de que las condiciones se presentan favorables para un buen comienzo, el 31 de marzo se conocerá el informe de intención de siembra en EE.UU. En el mercado norteamericano las cifras de intención van desde los 29,9 a 30,4 millones de ha (74 a los 75 millones de acres). El promedio de estos

números arroja un incremento de 1 millón de ha sobre lo sembrado en el 2005/06.

Habrà que ver si no se van produciendo cambios o desplazamiento de áreas en favor de los cereales dado los elevados stocks que mostrarà el informe del 31 de marzo y los problemas que hay en los cultivos de cereales en varias naciones, tales como las anteriores repùblicas soviéticas, Argentina, Brasil y Sudáfrica.

### Algunas aclaraciones más sobre el mercado asiático

Habría que aclarar que igualmente China sigue siendo de los países más activos en el mercado asiático a la hora de originar soja, ya sea de origen estadounidense o sudamericano.

Se habría estado reservando carga de mercadería en buques de menor porte que los Panamax, pero también es cierto que muy posiblemente los chinos estén aguardando una mayor caída de las primas C&F sudamericanas, ante el arribo de la cosecha brasileña, primero, y la argentina, después.

En este año, la fortaleza del Real respecto del Dólar, sin embargo, puede conspirar para que salga tan fácilmente la mercadería brasileña hacia el exterior. Los productores brasileños están reticentes a desprenderse de la soja ante los bajos precios que perciben por ella y en la medida que puedan tratarán de retener mercadería. Sin embargo, habrá que ver cómo se balancea su voluntad de retener con su necesidad de vender, considerando que financieramente el agricultor brasileño viene golpeado desde hace dos campañas, sumándose ésta a un panorama algo desolador. De allí que casi llegando al mes de abril todavía se vea interés por la compra de soja norteamericana.

Japón, otro de los grandes importadores asiáticos, ha estado lento a la hora de cerrar negocios debido a la caída de sus niveles de procesamiento. Según lo que comentaban fuentes del sector comercial japonés, el procesamiento de soja ha caído un 25% en los últimos dos años debido a que los consumidores están virando hacia el aceite de colza.

Quedaba para confirmar cómo iban a asignarse las 40.000 a 60.000 Tm de soja de origen Brasil o EE.UU. que estaba buscando Taiwán. Al inicio de la semana se confirmó la aceptación de 60.000 Tm de soja brasileña, dejando fuera a la mercadería estadounidense.

Respecto del comercio de harina de soja, los países importadores asiáticos están originando mercadería de origen indio o brasileño.

India vendió alrededor de 5.000 Tm de harina de soja a un comprador tailandés. Las exportaciones de harina de soja de la India en el actual año comercial, que termina en septiembre, podrían superar las 3 millones de toneladas, cuando el año pasado había colocado 1,85 millón Tm. Se calculaba que, hasta fines de febrero, algo más de 2 millones de Tm ya habían sido exportadas. Es que la India ha sufrido los efectos de la brote de gripe aviar, que ha reducido la demanda doméstica, provocado la acumulación de stocks, y, finalmente, provocado una interesante caída de precios. Sumado a la proximidad de la oferta sudamericana, los valores de la harina de soja india estaban resultando accesibles para los demandantes de la región asiática.

Es de esperar que en las semanas por venir empiece a consolidarse la presencia de la mercadería sudamericana, que seguramente tendrá precios más competitivos que la India ante el ingreso de su

cosecha. Según un *trader* asiático, haciendo un rápido cálculo la harina de soja argentina puede llegar entre 5 y 10 dólares más barata que la harina de soja de la India en este momento.

India, uno de los principales importadores de aceites del mundo, modificó los precios base para la importación de aceites crudos de palma y de soja, valores sobre los cuales se calculan los aranceles de importación (en forma independiente del valor del producto en el mercado o en la importación). En el primero de los casos lo redujo de u\$s 437 a u\$s 434 la Tm, mientras que elevó el de soja, de u\$s 524 a u\$s 537 la Tm.

## Los números de Sudamérica ajustándose a la baja

Los principales países productores sudamericanos han estado atravesando por condiciones bastante heterogéneas durante las fases evolutivas de sus cultivos de soja. De allí que, si bien los números de las estimaciones suelen ser aún superiores a los de la campaña pasada, cuestiones de calidad se han puesto sobre el tapete en los últimos tiempos.

Los analistas de Oil World calculan que Brasil está por terminar de levantar una cosecha que oscilaría entre los 54 y 56 millones de Tm, Argentina una de 39 millones y Paraguay una producción de 3,7 millones.

Durante esta semana se conocieron algunas estimaciones de producción de Brasil y de Argentina. Funcionarios del Ministerio de Agricultura brasileño comentaron que se obtendrían 58,1 millones Tm de soja, si bien la estimación oficial se conocerá el próximo lunes 20 de marzo. Re-

cuérdese que el USDA ha previsto la cosecha en 58,5 millones.

Con el 32% del área cultivable de soja ya cosechada en Brasil, según información brindada por Safras&Mercado a fines de esta semana, las labores muestran un buen avance respecto de la media histórica y cierto retraso en relación con la campaña pasada.

Los trabajos estaban muy adelantados en el estado de Mato Grosso, con un 60% ya recogido, contra 53% en igual período del año pasado y 43% de la media histórica. En Goias, la recolección cubría el 35% del área y en Paraná llegaba al 40%.

La información que se conocía desde Brasil indicaba que los rendimientos estaban resultando inferiores a lo esperado en muchas de las regiones correspondiente al Centro-Oeste y al Sur, esto es Mato Grosso, Mato Grosso do Sul, Parana y Rio Grande do Sul.

En los últimos días, mientras que en Rio Grande do Sul los lotes estaban sufriendo de falta de agua, lo que podría redituarse en una reducción del rinde, en el estado de Mato Grosso la continuidad del tiempo lluvioso hace temer por la dispersión de la roya asiática.

La Secretaría de Agricultura de Argentina, SAGPyA, estimó en su reporte mensual, que la cosecha de soja 2005/06 ascendería a 39,5 millones Tm, frente a los 40,5 millones Tm previstos por el USDA con datos recogidos hasta el 1° de marzo.

En la última semana han caído precipitaciones muy abundantes, principalmente desde el área núcleo hacia el norte, extendiéndose al norte de Santa Fe, de Córdoba, Chaco y Santiago del Estero, demorando las tareas de recolección y poniendo presión extra sobre la obtención de buenos rendimientos.

Aunque los informes son heterogéneos en cuanto a los resultados de los rindes que se van observando, en general pareciera que los números son inferiores a lo esperado.

Así, de acuerdo con la SAGPyA, en el norte de la provincia de Buenos Aires las precipitaciones demoraron el inicio de la recolección. En la zona de Pergamino, los analistas oficiales reportaban una alta presencia de grano verde y rindes variados en las variedades de grupo 4, que habían empezado a levantarse. Para la provincia de Entre Ríos se informaba de un lento avance de la cosecha en los lotes de grupos corto e intermedio, con rendimientos que oscilaban entre 8 y 30 qq/ha, y también alta cantidad de grano verde. En Santa Fe, las observaciones son similares a las de la provincia de Córdoba: retraso en las tareas de recolección por las precipitaciones ocurridas, en los lotes levantados rindes muy variables y gran porcentaje de grano verde, mientras que la soja de segunda estaría resultando beneficiada con los registros de lluvias últimos.

## Lento ingreso de la cosecha y con problemas de calidad

Las precipitaciones ocurridas en esta semana fueron demorando el ingreso del grano hacia las terminales portuarias e industriales, lo que contribuyó a que los precios en el mercado doméstico no cayeran como era de esperar en el prelude de la cosecha. El nivel de stocks en plantas es más bien bajo y la necesidad de las fábricas es mucha.

Por otra parte, están pronosticadas más lluvias para los próximos días, contribuyendo no sólo a la demora del ingreso de mercadería sino al deterioro de la calidad del grano, lo que actuará como un factor extra a considerar en los precios de esta nueva temporada.

Está causando gran preocupación la alta proporción de grano verde que se observa en los camiones que van llegando a las plantas de acopio y a las plantas aceiteras.

La alta proporción de grano verde en los lotes arribados es lo que ha concentrado camiones fuera de puertos y plantas en la zona del Up River y provocado cierto congestionamiento. Una vez verificado, por la toma de muestras, la proporción de grano verde en la mercadería ingresada, debe confirmarse con el vendedor debido a que al superarse las bases estatutarias, el precio pactado será sometido a un importante descuento. Todo ello según lo establecido por los estándares comerciales vigentes. Gran parte de esta dificultad se habría salvado si las autoridades hubieran firmado las modificaciones al estándar que ya habían acordado compradores y vendedores en virtud de cómo se está presentando esta campaña. Sin embargo, la modificación hace una semana que está a la firma de los funcionarios del área competente.

En el mercado doméstico de Rosario, los precios de la soja con entrega inmediata o disponible empezaron a arbitrarse con los valores de la cosecha nueva. La baja de precios acumulada en la semana ascendía al 3% si se miran los \$505 pagados este viernes por mercadería con entrega en fechas cortas; esto es, 15 pesos por debajo del viernes pasado. \$500 se pagaba por la soja con entrega disponible, esto es con entrega en un lapso de 30 días, lo que sería equivalente a u\$s 164,85 por Tm.

Lo anteriormente comentado respecto de obtener grano de la calidad comercial estandar en tiempo y forma es lo que mantiene el valor de la soja presente u\$s 4,5 por sobre los precios pactados para las operaciones *forward*. La soja con pago y entrega en mayo próxi-

mo se negociaba a 162 dólares / Tm, 3 dólares por debajo del viernes pasado, es decir, 2% de pérdida semanal. Si se compara con el año pasado, la soja 2005/06 se encuentra 9% por abajo de los u\$s 178 pagados a fines de la primera quincena de marzo del 2005.



## BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

Se informa que el día 30 de enero de 2006 arribó a la plaza el primer lote de soja de la campaña 2005/2006, descargado en la planta de Vicentín S.A. (Ricardone), cuyos datos son los siguientes:

Productor:	TIROLESA S.A.
Corredor:	CEREALES DEL PLATA S.A.
Entregador:	Entregas Serden SRL
Acopiador:	Agro Epsilon S.A.
Procedencia:	Los Altos (Catamarca)
Peso:	28.530 kilos
Variedad de la semilla:	Don Mario 4800
Fecha de siembra del lote:	09/09/05

Oportunamente se dará a conocer la fecha en que será rematado el lote de soja.

Rosario, 1° de febrero de 2005

# SITUACION HIDROLOGICA

Mensajes N° 5617 (14/03/06)

PRESIDENCIA DE LA NACIÓN

Instituto Nacional del Agua  
y del Ambiente  
Sistema de Alerta Hidrológico  
de la Cuenca del Plata

## RÍO PARANÁ EN BRASIL

Las únicas lluvias significativas se concentraron sobre la cuenca del río Paranaíba, en las nacientes del río Paraná, donde puntualmente se alcanzaron los 100 mm acumulados semanales. La perspectiva meteorológica indica el predominio de condiciones estables, sin lluvias significativas, en las próximas dos semanas. Los embalses más importantes de la alta cuenca han mejorado sus niveles y se encuentran próximos a los valores normales. El embalse de Itaipú se mantiene en unos 80 cm por encima del nivel normal. En el embalse de JUPIÁ, agua abajo de la desembocadura del río Tieté, la descarga media semanal continuó en aumento, esta vez de 8.100 m<sup>3</sup>/s a 10.250 m<sup>3</sup>/s. La afluencia a este embalse mostró un aumento similar. Se espera que esta tendencia se atenúe en la próxima semana. El río Paranapanema presenta una tendencia levemente descendente, con una descarga del orden de 1.000 m<sup>3</sup>/s. Los ríos Ivaí y Piquirí presentan un aporte conjunto inferior a los 1.000 m<sup>3</sup>/s y sin perspectiva de aumento. En GUAIRA, cola del embalse de Itaipú, el caudal medio semanal se había estabilizado en los 11.900 m<sup>3</sup>/s, pero esta semana trepó a los 12.950 m<sup>3</sup>/s, acusando el repunte desde las nacientes. No supera los 15.000 m<sup>3</sup>/s desde el 14/feb/2005. En ITAIPÚ, la descarga media semanal fue de 13.800 m<sup>3</sup>/s, unos 1.200 m<sup>3</sup>/s más que en la semana anterior. El valor esperado para hoy es de unos 14.900 m<sup>3</sup>/s. Se mantendría acotado en la próxima semana. No se espera un cambio significativo en el corto plazo.

## RÍO IGUAZÚ

En la última semana la actividad se concentró mayormente en la cuenca media, donde los montos

acumulados no superaron los 30 mm. Continúa así un período de tres semanas con lluvias muy reducidas. La situación no se modificaría sensiblemente en el corto plazo. La situación en la cuenca no ha variado significativamente. Los embalses se encuentran en niveles inferiores a lo normal y sus descargas se mantienen en valores muy acotados. En SALTO CAXIAS la descarga media semanal aumentó de 730 m<sup>3</sup>/s a 880 m<sup>3</sup>/s, sin tendencia definida. Esta mañana registraba unos 1.020 m<sup>3</sup>/s. Los caudales en CAPANEMA promediaron los 1.100 m<sup>3</sup>/s, sin grandes variantes respecto de la semana anterior. Esta mañana registró un máximo diario de 1.500 m<sup>3</sup>/s, sin tendencia. En ANDRESITO el nivel medio semanal aumentó de 0,33 m a 0,41 m. El caudal medio descargado al Río Paraná en la semana fue inferior a los 800 m<sup>3</sup>/s, menos de la mitad del caudal normal de marzo. El aporte de este río continuará en valores muy inferiores a lo normal en los próximos diez días, por lo menos.

## RÍO PARANA EN EL TRAMO PARAGUAYO ARGENTINO

Las lluvias durante la última semana se concentraron nuevamente tanto sobre el área de la confluencia Paraná-Paraguay como sobre el embalse de Yacyretá, pero esta vez con montos más reducidos. En el primer caso los acumulados se aproximaron a los 100 mm, mientras que en el segundo caso llegaron a los 50 mm. No se esperan lluvias significativas en los próximos días. En la confluencia Paraná-Iguazú el caudal promedio semanal fue de unos 14.730 m<sup>3</sup>/s, unos 1.400 m<sup>3</sup>/s más que el valor anterior. El aporte en ruta en el tramo misionero-paraguayo se redujo a valores poco significativos. En YACYRETÁ, la descarga media semanal fue

### PRONOSTICO A 5 Y 10 DIAS

Estaciones	Nivel actual (m) 16/03/06	Altura Media MARZO (Período 1979/2003) (m)	Nivel de Alerta (m)	Nivel de Evacuación (m)	Registros Máximos Históricos Máximo (año)	Pronóstico (m) para el 19/03/06	Pronóstico (m) para el 24/03/06
Corrientes	3.74	4.67	6.50	7.00	9.04 (1983)	4.05	3.90
Barranqueras	3.76	4.62	6.00	6.60	8.58 (1983)	4.07	3.95
Goya	3.85	4.54	5.20	5.70	7.20 (1992)	3.93	4.00
Reconquista	3.35	4.47	5.10	5.30	7.20 (1905)	3.42	3.52
La Paz	4.08	5.05	5.80	6.50	7.97 (1992)	4.10	4.17
Paraná	2.85	4.12	4.50	5.00	7.35 (1983)	2.88	2.95
Santa Fe	3.03	4.61	5.30	5.70	7.43 (1992)	3.08	3.17
Rosario	2.75	4.20	5.00	5.30	6.44 (1998)	2.82	2.95

El valor que se indica en Santa Fe corresponde a la lectura de escala de Prefectura Naval Argentina + 7 cm. "A" - Valores que superan el nivel de alerta. "E" - Valores que superan el nivel de evacuación. " - Pronósticos sujetos a variaciones por influencia del régimen del río de la Plata.



de unos 14.500 m<sup>3</sup>/s, valor levemente inferior al anterior. No se espera una tendencia definida en los próximos días. RÍO PARAGUAY Precipitaciones en la última semana: cuenca alta entre 30 y 80 mm acumulados en las nacientes y en el norte del Pantanal; cuenca media: las precipitaciones se presentaron en la región occidental donde se alcanzaron los 70 mm; baja cuenca: se acumularon lluvias entre 40 y 70mm. En la cuenca alta del Pilcomayo las precipitaciones alcanzaron los 80 mm. Para los próximos 5 días se esperan precipitaciones intensas en la alta cuenca y intensas a moderadas en las cuencas media y baja. BAHIA NEGRA asciende 12 cm en la última semana llegando a 2,53 cm en el día 13/03. Su media mensual en lo que va de marzo es de 2,41 m. CONCEPCIÓN tuvo un ascenso semanal de 16 cm, registrando el día 13/03 un nivel de 2,67 m Su media mensual en lo que va de marzo es de 2,54 m. Se espera que descienda levemente en los próximos días. En Puerto PILCOMAYO el valor registrado hoy (14/03) es de 2,32 m, estable en la última semana, su media mensual en lo que va de marzo es de 2,25 m. Se espera que ascienda levemente durante la próxima semana, y luego comience a descender. El caudal descargado actualmente al Paraná alcanza los 2.200 m<sup>3</sup>/s.

#### RÍO URUGUAY

En la última semana las precipitaciones fueron muy poco significativas; los mayores valores, sobre la muy baja cuenca, no superaron los 30mm acumulados. Los embalses brasileños de la alta cuenca se mantienen aún en niveles claramente por debajo de su correspondiente valor normal de operación. El caudal de ingreso al tramo compartido argentino-brasileño, observado en EL SOBERBIO, registra hoy (14/03) unos 700 m<sup>3</sup>/s, en descenso en los últimos días. No se espera una recuperación en los próximos días, dada la perspectiva meteorológica para la región. La media semanal fue de 810 m<sup>3</sup>/s, superior a la correspondiente anterior en 80 m<sup>3</sup>/s. En SANTO TOMÉ y PASO DE LOS LIBRES se registran hoy (14/03) caudales de 850m<sup>3</sup>/s. Se han mantenido más bien estables, con medias semanales algo superiores a las correspondientes anteriores. En Santo Tomé creció 80m<sup>3</sup>/s y en Paso de los Libres, 60m<sup>3</sup>/s. El aporte al embalse de SALTO GRANDE es hoy (14/03) de 900 m<sup>3</sup>/s. Se mostró creciente durante el fin de semana pasado, estabilizándose en los últimos dos días. El aporte medio semanal fue de 800 m<sup>3</sup>/s, unos 80m<sup>3</sup>/s inferior al anterior. La descarga del embalse es hoy de 1.100 m<sup>3</sup>/s, algo mayor a la registrada durante el fin de semana.

## Volvió a crecer el uso de la capacidad instalada

«El Cronista», 17/03/06

Las industrias hicieron uso del 70,8% de su capacidad instalada durante febrero pasado, de acuerdo con los datos difundidos ayer por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (Indec).

De esta manera, el uso de las instalaciones se recuperó rápidamente del piso que había tocado durante el primer mes de 2006, cuando llegó al 64,8 por ciento.

Además, quebró la tendencia descendente que registró en los últimos cuatro meses.

Desde octubre la utilización de la capacidad instalada de la industria venía retrocediendo mes a mes, aunque desde Economía se indicaba que la situación obedecía a que la fuerte inversión que en particular se dio en el último trimestre de 2005 permitió ampliar el potencial productivo.

Del informe oficial se desprende, además, que las industrias metálicas básicas trabajaron en febrero casi al límite de su potencial, al 96,5%.

En tanto, las refinadoras de petróleo lo hicieron al 94,5% de su capacidad, mientras que las de productos textiles trabajaron al 80,2% de su potencial.

Más atrás quedó la industria automotriz, que en febrero utilizó el 46,8% de su capacidad, porque las terminales realizaron en los últimos meses renovaciones en sus líneas de producción, con el objetivo de fabricar nuevos modelos.

En cuanto a las expectativas, el 28,7% de los empresarios consultados por el Indec considera que habrá un aumento de la demanda interna durante marzo, mientras igual cantidad no prevé modificaciones.

Por otra parte, el 90,7% de los encuestados considera que no hará cambios en su dotación de personal y sólo un 9,3% anticipa que la incrementará.

## Mayores ventas de soja. EE.UU. podrían reducir reservas

Las exportaciones de soja de Estados Unidos podrían aumentar en los próximos meses y las reservas finales de ese país serían inferiores a las previstas para agosto del 2006, dijeron analistas de Oil World.

Los pronósticos de amplias reservas de soja de Estados Unidos para agosto fue un factor desalentador importante para los precios recientemente, dijo la publicación con sede en Hamburgo.

La semana pasada el Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA, por su sigla en inglés) estimó que las reservas finales de soja de agosto serían de 15,4 millones de toneladas, un 2 por ciento por encima de las estimaciones previas y lejos de los 7 millones de toneladas del año pasado, dijo Oil World.

Otros analistas proyectaron también que las reservas de agosto crecerían a entre 15,1 y 15,9 millones de toneladas, agregó la revista especializada en aceites.

## La faena de pollos se incrementó un 20% en lo que va del año

«El Cronista», 16/03/06

Entre enero y febrero, el consumo de pollo per cápita alcanzó los 26,5 kilos anuales, contra los 25,2 kilos de 2005, gracias a que su precio se mantuvo desde marzo pasado ALEJANDRA GROBA Buenos AiresPese a la retracción de mercados que está generando el temor a la gripe aviar, el negocio del pollo en la Argentina está atravesando el mejor momento de su historia: según datos del Senasa, en los dos primeros meses del año, la faena de cabezas creció un 20% respecto del primer bimestre de 2005, un año que ya había sido excelente para el sector, con ventas por 980 millones de dólares.

Las razones son varias: el precio del pollo, que se mantiene estable desde hace un año; la creciente brecha que, en consecuencia, se fue abriendo con el valor de la carne vacuna, que entre enero de 2005 y de 2006 aumentó 20% (y acumula una suba del 168% en los últimos cuatro años, según datos del Indec), y las inversiones que las empresas avícolas vienen haciendo desde la devaluación, en las distintas instancias del proceso.

De acuerdo a estimaciones del Centro de Empresas Procesadoras Avícolas (CEPA), la cámara que nuclea a las empresas del sector, el año pasado se produjeron 1,06 millón de toneladas de pollo, de las que se exportaron 150.000 (contra 95.000 de 2004). A un valor promedio de exportación de u\$s 1.070 por tonelada, ese negocio le dejó al sector en 2005 u\$s 160 millones. Pero el mercado interno también le trajo satisfacciones al sector el año

pasado. Creció un 10% respecto de 2004, promedió un consumo per cápita de 25,2 kilos anuales (entre 24 y 26 kilos se considera alto), y alcanzó ventas por u\$s 820 millones.

Sobre ese buen panorama, en lo que va de 2006, el consumo per capita se ubicó en 26,5 kilos, y según Roberto Domenech, presidente de CEPA, no es nada osado proyectarlo en 27 kilos al cierre del año. "Estamos frente a un récord de récords", reconoce el ejecutivo. "El mayor consumo hasta ahora había sido en los '90, con 900.000 toneladas, que se repartían con pollos de Brasil", sostiene.

El directivo dice que "no hay carnes sustitutas, sino alternativas", y afirma que la mayor demanda se relaciona con el acuerdo de precios que la industria avícola firmó hace un año: "El 12 de marzo, cumplió un año el acuerdo por el que autolimitamos a \$ 2,70 más IVA el kilo de pollo común para el mayorista, lo que se convirtió en alrededor de \$ 4 al público". Un pacto que el sector acaba de volver a rubricar por otro año, con revisión cada dos meses. "No dudamos en firmar el acuerdo de precios, nosotros vivimos del mercado interno siempre", dice Franco Santangelo, socio del Frigorífico Soychú, que en 2004 compró una nueva planta con una capacidad de faena de 1 millón de pollos mensuales, lo que le permitió elevar un 30% la producción.

Según Domenech, el control del precio del pollo resulta algo más fácil que en las carnes rojas, debido a la fuerte integración vertical de la cadena: "En nuestra estructura no hay una puja por la distribución de las utilidades: las avícolas hacen todo el proceso, desde el alimento balanceado hasta la exportación, e incluso algunas la genética, con lo que se logra un achatamiento de costos", explica.

Guillermo Davrieux, socio de la otra de las mayores exportadoras avícolas, la entrerriana Fepasa, sostiene que "el consumo local de pollo es genuino y sostenido", aunque reconoce que está aumentando por un efecto de sustitución, "por una reacción natural de la gente, y los volúmenes proyectados por el sector avícola van a poder darle respuesta". Según Davrieux, el precio del pollo estuvo incluso por debajo del acordado, producto de una mayor oferta: "Hoy, está en alrededor de \$ 2,50 para supermercados, y entre 2,35 y 2,40 para mayoristas", asegura. Pero esa oferta, dice, se debe a "decisiones tomadas hace 18 meses, cuando se alojó a las reproductoras que ahora producen los pollitos

## Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	10/03/06	13/03/06	14/03/06	15/03/06	16/03/06	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro	297,00	284,90	285,50	299,50	300,10	293,40	314,99	-6,9%
Maíz duro	245,00	240,50	240,00	239,70	235,00	240,04	205,03	17,1%
Girasol	483,00	482,50	483,00	483,00	483,00	482,90	559,57	-13,7%
Soja	520,20	518,00	515,00	509,40	504,00	513,32	557,25	-7,9%
Mijo								
Sorgo	195,00	195,00	195,00	195,00	195,00	195,00	140,70	38,6%
<b>Bahía Blanca</b>								
Trigo duro	315,00	310,00	310,00	310,00	320,00	313,00	340,79	-8,2%
Maíz duro	270,00	265,00	270,00	265,00	260,00	266,00	229,57	15,9%
Girasol	465,00	465,00	465,00	465,00	465,00	465,00	542,39	-14,3%
Soja	515,00	520,00	510,00	505,00	505,00	511,00	576,33	-11,3%
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro							291,13	
Soja								
<b>Santa Fe</b>								
Trigo								
<b>Buenos Aires</b>								
Trigo duro	320,00	320,00	314,40	312,70	315,00	316,42		
Maíz duro			240,00			240,00		
Girasol	470,00	466,50	465,00	461,20	465,00	465,54	531,91	-12,5%
Soja								
Trigo Art. 12				318,40	320,00	319,20	331,47	-3,7%
Maíz Consumo								
<b>BA p/Quequén</b>								
Trigo duro	310,00	305,60	300,00	304,00	305,00	304,92	335,94	-9,2%
Maíz duro								
Girasol	465,00	465,00	465,00	465,00	465,00	465,00	542,39	-14,3%
Soja								

\*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	13/03/06	14/03/06	15/03/06	16/03/06	17/03/06	Semana anterior	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (s)</b>							
"0000"	656,0	656,0	656,0	656,0	656,0	656,0	
"000"	560,0	560,0	560,0	560,0	560,0	560,0	
<b>Pellets de afrechillo (s)</b>							
Disponible (Exp)	170,0	170,0	170,0	170,0	170,0	175,0	-2,86%
<b>Aceites (s)</b>							
Girasol crudo	1.264,0	1.256,0	1.256,0	1.256,0	1.256,0	1.264,0	-0,63%
Girasol refinado	1.470,0	1.470,0	1.470,0	1.470,0	1.470,0	1.470,0	
Lino							
Soja refinado	1.310,0	1.304,0	1.304,0	1.304,0	1.304,0	1.310,0	-0,46%
Soja crudo	1.171,0	1.127,0	1.127,0	1.127,0	1.127,0	1.171,0	-3,76%
<b>Subproductos (s)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)	230,0	225,0	225,0	225,0	225,0	230,0	-2,17%
Soja pellets (Cons Dársena)	440,0	440,0	440,0	440,0	440,0	440,0	

(Dna) Dársena - (Cba) Córdoba - (Ros) Rosario - (Exp) Exportación - (Cons) Consumo.

PRECIOS NACIONALES

**Mercado Físico de Granos de Rosario**

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	13/03/06	14/03/06	15/03/06	16/03/06	17/03/06
<b>Trigo</b>	Exp/Ros	C/Desc.	Cdo. M/E		285,00	295,00		300,00
	Exp/SL	C/Desc.	Cdo. M/E		285,00	295,00	300,00	300,00
	Exp/SM	C/Desc.	Cdo. M/E	285,00	285,00	300,00	300,00	300,00
	Exp/AS	C/Desc.	Cdo. M/E	280,00	285,00	295,00	300,00	300,00
	Exp/SP	C/Desc.	Cdo. M/E			295,00		300,00
	Exp/SF	C/Desc.	Cdo. M/E				290,00	290,00
	Exp/Ros-SL	S/Desc.	Cdo. M/E		290,00	300,00		
	Exp/SM	S/Desc.	Cdo. M/E		290,00	305,00	310,00	310,00
	Exp/AS	S/Desc.	Cdo. M/E		290,00			
	Exp/SL	Desde 15/3	Cdo. M/E		285,00			
	Exp/Ros	Abr'06	Cdo. M/E		290,00			
	Exp/GL	Abr'06	Cdo. M/E		290,00	290,00	320,00	
	Exp/SM-PA	Abr'06	Cdo. M/E			295,00	320,00	320,00
	Mol/Ros	Abr'06	Cdo. M/E		295,00			
Exp/SM	May'06	Cdo. M/E			295,00			
<b>Maíz</b>	Exp/Ros	C/Desc.	Cdo. M/E	240,00		238,00		233,00
	Exp/SM	C/Desc.	Cdo. M/E	240,00	240,00	240,00	235,00	233,00
	Exp/SL	C/Desc.	Cdo. M/E	240,00	240,00	238,00	235,00	233,00
	Exp/GL	C/Desc.	Cdo. M/E	240,00	237,00			
	Exp/Lima	C/Desc.	Cdo. M/E			235,00	237,00	
	Exp/PA	C/Desc.	Cdo. M/E	240,00	240,00	238,00	235,00	232,00
	Exp/SP	C/Desc.	Cdo. M/E				235,00	233,00
	Exp/SN	desde 20/3	Cdo. M/E			240,00		
	Exp/Ros	Hasta 23/3	Cdo. M/E			240,00		
	Exp/SM	Hasta 25/3	Cdo. M/E		241,00	240,00		
	Exp/SP	Hasta 25/3	Cdo. M/E			240,00		
	Exp/SM	Abr'06	Cdo. M/E	u\$s 78,00	78,00	78,00	78,00	77,00
	Exp/Timbües	May'06	Cdo. M/E	u\$s	79,00	78,00	77,00	
	<b>Sorgo</b>	Exp/SM	C/Desc.	Cdo. M/E	190,00	190,00	195,00	190,00
Exp/PA		S/Desc.	Cdo. M/E	195,00	195,00	195,00	195,00	190,00
Exp/PA		Mar/Abr'06	Cdo. M/E	u\$s 62,00	62,00	62,00	62,00	62,00
Exp/SM		Mar/Abr'06	Cdo. M/E	u\$s 62,00	62,00	62,00	62,00	62,00
<b>Soja</b>	Fca/SM-SL	Hasta 30 días	Cdo. M/E	505,00	510,00	505,00	500,00	500,00
	Fca/Ricardone	Hasta 30 días	Cdo. M/E	500,00	510,00	505,00	500,00	500,00
	Fca/GL	Hasta 30 días	Cdo. M/E			505,00	495,00	495,00
	Fca/SL	hasta 20/3	Cdo. M/E	515,00				
	Fca/GL	hasta 20/3	Cdo. M/E	520,00				
	Fca/SM	hasta 20/3	Cdo. M/E	520,00	517,00			
	Fca/GL-PA-SL	hasta 21/3	Cdo. M/E		515,00			
	Fca/SM-GL-PA-SL	hasta 22/3	Cdo. M/E			510,00		
	Fca/SM-GL-SL	hasta 23/3	Cdo. M/E				505,00	
	Fca/PA	hasta 24/3	Cdo. M/E	515,00				
	Fca/SM-GL-SL	hasta 24/3	Cdo. M/E					505,00
	Fca/PA	hasta 31/3	Cdo. M/E				502,00	
	Fca/SL	hasta 31/3	Cdo. M/E					502,00
	Exp/AS	hasta 03/4	Cdo. M/E					505,00
	Fca/Lima	Abr'06	Cdo. M/E	u\$s	163,00	163,00		
	Fca/Ricardone	May'06	Cdo. M/E	u\$s 163,00	164,00	164,00	163,00	162,00
	Fca/SM	May'06	Cdo. M/E	u\$s 164,00	164,00	165,00	163,00	162,00
	Fca/GL	May'06	Cdo. M/E	u\$s 164,00	163,00	164,00	162,00	161,00
	Fca/SL	May'06	Cdo. M/E	u\$s 164,00	163,00	164,00	163,00	162,00
	Fca/Timbües	May'06	Cdo. M/E	u\$s	164,00	164,00		
<b>Girasol</b>	Fca/Ric-Ros	C/Desc.	Cdo. M/E	480,00	480,00	480,00	480,00	480,00
	Fca/junin	C/Desc.	Cdo. M/E	480,00	480,00	480,00	483,00	483,00
	Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo. flete/c/flete	480,00	480,00	480,00	480,00	480,00
	Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo. M/E	470,00	470,00	470,00	470,00	470,00
	Fca/T.Lauquen	C/Desc.	Cdo. M/E	465,00	465,00	465,00	465,00	465,00

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

**ROFEX. Precios de ajuste de Futuros**

Posición	Volumen	Int. Abierto	13/03/06	14/03/06	15/03/06	16/03/06	17/03/06	var.sem.	
<b>FINANCIEROS</b>		En \$ / US\$							
DLR032006	153.260	129.315	3,0790	3,0760	3,0740	3,0730	3,0730	-0,3%	
DLR042006	138.790	111.559	3,0840	3,0800	3,0790	3,0770	3,0770	-0,3%	
DLR052006	26.010	103.239	3,0880	3,0840	3,0830	3,0810	3,0810	-0,2%	
DLR062006	36.361	45.551	3,0920	3,0900	3,0870	3,0860	3,0850	-0,3%	
DLR072006	9.687	34.641	3,0950	3,0950	3,0920	3,0890	3,0880	-0,3%	
DLR092006	330	1.590	3,1160	3,1160	3,1130	3,1110	3,1090	-0,4%	
DLR122006		570	3,1590	3,1590	3,1560	3,1540	3,1520	-0,3%	
ECU032006	2.124	1.170	3,6850	3,7000	3,7050	3,7400	3,7450	1,8%	
ECU042006	870	390	3,6900	3,7050	3,7100	3,7450	3,7500	1,8%	
<b>AGRÍCOLAS</b>		En US\$ / Tm							
ISR052006	1.391	11.690	163,50	164,30	163,70	162,60	162,40	-1,3%	
ISR072006	270	72	166,30	167,10	166,50	165,40	165,40	-1,1%	
ISR112006	12	16	174,00	174,80	174,20	172,20	172,00	-1,5%	
ISR052007	164	172	163,80	164,20	164,50	163,70	163,00	-1,2%	
SOJ052006		184	164,50	165,30	164,70	163,60	163,40	-1,3%	
IMR042006	190	776	78,80	78,60	78,60	78,00	76,90	-3,5%	
IMR072006	2	2		82,00	82,00	81,50	80,90		
IMR042007	2	2			80,20	79,00	78,70		
ITR032006	13	82	96,00	93,50	97,00	97,70	97,70	-2,8%	
ITR052006	2	2		104,50	105,70	106,90	106,90		
ITR072006	91	113	112,00	110,50	111,00	112,50	112,50	-0,4%	
ITR012007			105,00	104,00	104,00	104,00	104,00	-1,0%	
<b>TOTAL</b>	<b>369.569</b>	<b>441.136</b>							

**ROFEX. Precios de operaciones de Futuros**

Posición	13/03/06			14/03/06			15/03/06			16/03/06			17/03/06			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>FINANCIEROS</b>		En \$ / US\$														
DLR032006	3,0850	3,0790	3,0790	3,0780	3,0760	3,0760	3,0740	3,0720	3,0740	3,0760	3,0720	3,0730	3,0740	3,0720	3,0730	-0,32%
DLR042006	3,0900	3,0830	3,0840	3,0820	3,0790	3,0800	3,0780	3,0760	3,0760	3,0790	3,0760	3,0770	3,0790	3,0770	3,0770	-0,26%
DLR052006	3,0900	3,0870	3,0890	3,0860	3,0830	3,0840	3,0830	3,0800	3,0830	3,0840	3,0810	3,0810	3,0810	3,0810	3,0810	-0,23%
DLR062006	3,0950	3,0900	3,0930	3,0940	3,0890	3,0900	3,0870	3,0860	3,0870	3,0870	3,0850	3,0860	3,0850	3,0850	3,0850	
DLR072006	3,0980	3,0930	3,0930	3,0930	3,0930	3,0930	3,0920	3,0900	3,0910	3,0900	3,0890	3,0890				
DLR092006	3,1200	3,1160	3,1160							3,1150	3,1130	3,1150				
ECU032006	3,6850	3,6850	3,6850	3,7000	3,6900	3,7000	3,7100	3,7050	3,7050	3,7450	3,7200	3,7400	3,7450	3,7450	3,7450	1,77%
ECU042006										3,7450	3,7350	3,7450				
<b>AGRÍCOLAS</b>		En US\$ / Tm														
ISR052006	163,80	163,40	163,50	164,30	163,30	164,30	164,70	163,60	163,60	163,50	162,30	162,60	162,50	162,00	162,40	-1,28%
ISR072006	166,50	166,40	166,50							165,70	165,60	165,60	166,00	165,20	165,40	-1,25%
ISR112006										172,20	172,20	172,20	172,00	171,30	172,00	
ISR052007							165,00	164,50	164,50	163,70	163,70	163,70	163,30	163,00	163,00	-1,21%
IMR042006	79,00	78,70	78,80	78,60	78,40	78,60	78,60	78,30	78,60	78,20	78,00	78,00	77,50	77,00	77,00	-3,39%
IMR072006				82,00	82,00	82,00										
IMR042007							80,20	80,20	80,20							
ITR032006							97,00	97,00	97,00	97,80	96,00	97,80				
ITR052006				104,50	104,50	104,50										
ITR072006	112,00	112,00	112,00				111,00	109,60	111,00	112,50	112,30	112,50	112,50	112,50	112,50	
370.566		Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)						452.299		Interés abierto en contratos (al jueves)						

**ROFEX. Ultima precio operado de cada día en Opciones de Futuros**

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición/1	13/03/06	14/03/06	15/03/06	16/03/06	17/03/06
<b>PUT</b>									
ISR052006	156,00	put	14	162			1,500	1,700	
ISR052006	160,00	put	40	26	3,100	3,100		3,400	
ISR052006	164,00	put	8	70		4,900			
ISR072006	160,00	put	34	4		3,500		3,800	
IMR042006	74,00	put	32	661				0,300	0,700
IMR042006	78,00	put	46	101	1,100	1,500	1,500		2,500
IMR072006	82,00	put	34	8		3,500	3,500	3,700	
IMR042007	78,00	put	2	2			4,500		
DLR052006	3,040	put	10	10	0,008				
DLR052006	3,050	put	20	55	0,010				
DLR052006	3,060	put	10	10	0,014				
DLR052006	3,070	put	10	110					0,023
DLR052006	3,080	put	20	30			0,025		
DLR122006	3,140	put	70	70				0,045	
<b>CALL</b>									
ISR052006	172,00	call	54	235		1,900	1,900	1,700	1,400
ISR052006	176,00	call	40	340		1,100	1,100	0,800	
ISR052006	200,00	call	20	571				0,100	
ISR112006	180,00	call	16	24				7,500	
IMR042006	78,00	call	10	62		1,900			
IMR042006	82,00	call	10	258	0,400		0,400		
IMR042006	86,00	call	32	121			0,200		
DLR032006	3,050	call	350	440	0,032				
DLR032006	3,080	call	10	350			0,006		
DLR042006	3,080	call	60	130		0,017			
DLR052006	3,090	call	5	45				0,022	
DLR122006	3,160	call	50	50				0,044	

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

**BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO**

**Sólo para suscriptores**

Si Ud. tiene correo electrónico, díganos cuál es su dirección. Le ofrecemos la posibilidad de tener los comentarios y artículos del Informativo Semanal en su escritorio, antes que por el correo tradicional.

**Dirección de Informaciones y Estudios Económicos**

Tel.: (54 341) 4213471 al 78 - Internos 2284 al 2287

E-mail: [diyee@bcr.com.ar](mailto:diyee@bcr.com.ar)

Nuestra web

[www.bcr.com.ar](http://www.bcr.com.ar)

### MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest							En tonelada
			13/03/06	14/03/06	15/03/06	16/03/06	17/03/06	var.sem.	
Trigo BA 03/2006	3.600	16	103,90	103,00	103,00	105,00	104,50	-0,95%	
Trigo BA 05/2006	13.500	1.334	112,70	111,50	111,00	113,50	113,50	-0,09%	
Trigo BA 07/2006	36.500	1.890	117,00	115,90	116,00	117,70	117,90	0,26%	
Trigo BA 09/2006	12.000	387	120,00	118,50	118,80	120,70	120,90	-0,08%	
Trigo BA 01/2007	3.300	478	105,90	104,70	103,70	104,00	104,00	-1,89%	
Maíz Ros 04/2006	34.500	1.135	79,00	79,00	78,60	78,30	77,50	-2,76%	
Maíz Ros 06/2006		6	82,30	82,10	81,60	81,30	80,50	-3,01%	
Maíz Ros 07/2006	12.200	611	82,80	82,60	82,10	81,80	80,90	-3,11%	
Maíz Ros 08/2006	1.800	96	84,80	84,50	83,80	83,20	82,30	-3,63%	
Maíz Ros 12/2006	2.900	179	88,60	88,30	87,90	87,60	86,70	-3,13%	
Maíz Ros 04/2007	1.300	53	81,00	81,00	80,50	79,00	78,50	-3,68%	
Gira. Ros 03/2006	1.300	14	163,00	163,00	163,00	164,50	165,50	1,53%	
Gira. Ros 05/2006		1	166,00	166,00	166,00	167,50	168,50	1,51%	
Gira. Ros 07/2006		1	170,50	170,50	170,50	172,00	173,00	1,47%	
Soja Base IW 05/2006	200	95	101,80	101,80	101,80	101,80	101,80		
Soja Base QQ 05/2006		250	95,50	95,50	95,50	96,50	96,50	1,05%	
Soja Ros 04/2006	200	4	164,40	165,00	164,80	163,00	163,80	-1,15%	
Soja Ros 05/2006	63.200	7.805	164,70	165,20	165,00	163,40	163,60	-1,45%	
Soja Ros 07/2006	19.800	623	167,50	168,00	167,80	166,20	166,40	-1,42%	
Soja Ros 09/2006	12.900	332	171,00	171,60	171,20	169,70	169,90	-1,22%	
Soja Ros 11/2006	2.000	108	174,00	174,70	174,30	171,80	172,70	-1,26%	
Soja Ros 05/2007	4.300	120	164,00	164,30	164,50	163,50	163,50	-1,21%	
Soja Base Bar 05/2006		1	99,00	99,00	99,00	99,00	99,00		

### MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

Posición	Vol. Sem.	Open Interest							En tonelada
			13/03/06	14/03/06	15/03/06	16/03/06	17/03/06	var.sem.	
Trigo BA Inm./Disp			320,00	320,00	315,00	321,00	321,00	-0,93%	
Maíz BA Inm./Disp			245,00	245,00	240,00	240,00	240,00	-4,00%	
Soja Ros Inm./Disp.			515,00	517,00	513,00	505,00	505,00	-2,88%	
Soja Fáb. Ros Inm./Disp			515,00	517,00	513,00	505,00	505,00	-2,88%	

### MATBA. Operaciones en dólares

Posición	13/03/06			14/03/06			15/03/06			16/03/06			17/03/06			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
Trigo BA 03/2006	104,0	103,9	103,9	103,0	103,0	103,0	104,0	102,0	104,0	105,0	104,5	104,5				
Trigo BA 05/2006	113,0	112,6	112,6	112,0	111,5	111,5	112,3	110,0	112,3	113,8	112,3	113,5	113,8	113,3	113,5	-0,3%
Trigo BA 07/2006	117,1	116,5	117,0	116,1	115,4	115,4	117,0	114,7	117,0	117,9	117,3	117,5	118,0	117,7	117,9	-0,1%
Trigo BA 09/2006	120,0	119,5	119,5	118,8	118,2	118,2	120,0	117,4	120,0	120,9	120,5	120,5	121,0	120,9	120,9	0,2%
Trigo BA 01/2007				105,0	104,5	104,5	104,2	104,0	104,0	104,0	104,0	104,0	104,0	104,0	104,0	-1,9%
Maíz Ros 04/2006	79,3	78,7	78,7	79,0	78,6	78,6	78,8	78,6	78,8	78,3	78,0	78,0	78,0	77,5	77,5	-3,0%
Maíz Ros 07/2006	82,8	82,5	82,5	82,6	82,3	82,5	82,1	82,1	82,1	81,8	81,8	81,8	81,5	80,9	80,9	-3,1%
Maíz Ros 08/2006	84,8	84,8	84,8	84,5	84,5	84,5	83,8	83,8	83,8							
Maíz Ros 12/2006	88,0	88,0	88,0	88,3	88,3	88,3	87,9	87,9	87,9	87,6	87,6	87,6	86,7	86,7	86,7	-2,6%
Maíz Ros 04/2007				81,0	81,0	81,0										
Gira. Ros 03/2006	163,0	163,0	163,0	163,0	163,0	163,0	163,0	163,0	163,0	165,0	164,0	165,0				
Soja Ros 04/2006										164,5	164,5	164,5	163,2	163,2	163,2	
Soja Ros 05/2006	165,1	164,4	165,0	165,5	164,5	165,5	166,0	164,2	164,5	165,0	163,1	163,5	164,0	163,4	163,6	-1,4%
Soja Ros 07/2006	167,9	167,3	167,6	168,0	167,3	168,0	168,8	167,6	167,8	167,6	166,0	166,2	166,5	166,2	166,4	-1,3%
Soja Ros 09/2006	171,2	170,9	171,1	171,6	171,1	171,6	172,5	171,2	171,2	171,2	170,0	170,0	170,0	169,7	169,9	-0,9%
Soja Ros 11/2006	174,0	174,0	174,0	174,5	174,5	174,5	175,0	174,3	174,3				172,7	172,3	172,7	-1,6%
Soja Ros 05/2007	164,5	164,0	164,5	164,5	164,3	164,5	165,0	164,5	164,5	164,0	164,0	164,0	163,5	163,3	163,5	-1,2%

### Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

embarque		13/03/06	14/03/06	15/03/06	16/03/06	17/03/06	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>								
Precio FOB	Spot	140,00	138,00	138,00	137,00	138,00	140,00	-1,43%
Precio FAS		106,28	104,80	104,80	103,87	104,68	106,28	-1,51%
Precio FOB	Mar	133,00	132,50	133,50	133,50	v 134,50	v 135,00	-0,37%
Precio FAS		100,68	100,40	101,20	101,07	101,88	102,28	-0,39%
Precio FOB	Abr	136,00	135,50	136,00	136,00	v 136,50	v 138,00	-1,09%
Precio FAS		103,08	102,80	103,00	103,07	103,48	104,68	-1,15%
Precio FOB	May	138,00	137,50	138,50	138,50	v 139,50	v 140,00	-0,36%
Precio FAS		104,68	104,40	105,20	105,07	105,88	106,28	-0,38%
<b>Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	Mar	v 144,00	v 144,00	v 144,00	v 144,00	v 143,00	v 144,00	-0,69%
Precio FAS		108,93	108,95	108,98	108,96	108,15	108,93	-0,72%
Precio FOB	Abr					v 145,00		
Precio FAS						109,75		
<b>Maíz Up River</b>								
Precio FOB	Spot	103,00	103,00	102,00	101,00	101,00	104,00	-2,88%
Precio FAS		77,81	77,80	76,99	76,22	76,23	78,61	-3,03%
Precio FOB	Mar	96,26	95,57	95,57	95,57	96,16	98,03	-1,91%
Precio FAS		72,41	71,85	71,85	71,87	72,36	73,83	-1,99%
Precio FOB	Abr	97,44	96,75	96,75	96,75	96,75	v 99,01	-2,28%
Precio FAS		73,36	72,79	72,79	72,82	72,83	74,62	-2,40%
Precio FOB	May	v 103,44	v 104,62	v 103,64	v 101,77	v 100,59	v 104,13	-3,40%
Precio FAS		78,16	79,09	78,30	76,83	75,90	78,71	-3,57%
<b>Sorgo Up River</b>								
Precio FOB	Spot	88,00	88,00	87,00	86,00	85,00	88,00	-3,41%
Precio FAS		66,12	66,12	65,31	64,51	63,71	66,12	-3,64%
Precio FOB	Abr	v 87,30	v 88,09	v 87,10	v 85,23	v 84,05	v 89,56	-6,15%
Precio FAS		65,56	66,19	65,40	63,90	62,96	67,37	-6,55%
<b>Soja Up River</b>								
Precio FOB	Spot	214,00	214,00	213,00	213,00	212,00	216,00	-1,85%
Precio FAS		155,56	155,51	154,74	154,87	154,10	157,09	-1,90%
Precio FOB	Abr	211,46	212,66	211,37	208,43	208,52	212,47	-1,86%
Precio FAS		153,62	154,48	153,49	151,37	151,45	153,97	-1,64%
Precio FOB	May	v 213,67	v 214,86	v 213,58	v 210,64	v 210,73	215,41	-2,17%
Precio FAS		153,31	156,17	155,18	153,06	153,13	156,22	-1,98%
<b>Girasol Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	Spot	225,00	225,00	225,00	225,00	225,00	225,00	
Precio FAS		146,35	146,32	146,28	146,27	146,28	146,35	-0,05%

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

### Tipo de cambio de referencia

		13/03/06	14/03/06	15/03/06	16/03/06	17/03/06	var.sem.	
Tipo de cambio	comprador	3,0400	3,0360	3,0320	3,0330	3,0330	-0,30%	
	vendedor	3,0800	3,0760	3,0720	3,0730	3,0730	-0,29%	
Producto	Der. Exp.	Reintegros						
Todos los cereales	20,00		2,4320	2,4288	2,4256	2,4264	2,4264	-0,30%
Semillas Oleaginosas	23,50		2,3256	2,3225	2,3195	2,3202	2,3202	-0,30%
Harina y Pellets de Trigo	20,00		2,4320	2,4288	2,4256	2,4264	2,4264	-0,30%
Subproductos de Maní	20,00		2,4320	2,4288	2,4256	2,4264	2,4264	-0,30%
Resto Harinas y Pellets	20,00		2,4320	2,4288	2,4256	2,4264	2,4264	-0,30%
Aceite Maní	20,00		2,4320	2,4288	2,4256	2,4264	2,4264	-0,30%
Resto Aceites Oleagin.	20,00		2,4320	2,4288	2,4256	2,4264	2,4264	-0,30%



PRECIOS INTERNACIONALES

**Trigo**

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.-up river			Quequén	FOB Golfo de México(2)			
	Unico Emb	Mar-06	Abr-06	May-06	Mar-06	Mar-06	Abr-06	May-06	Jun-06
Promedio diciembre	131,21	133,35				171,17	169,70		
Promedio enero	136,64	136,52	144,00		147,50	175,41	175,95	176,46	176,96
Promedio febrero	141,75	138,40	142,45	144,00	147,13	186,96	188,95	192,33	194,84
Semana anterior	140,00	v135,00	v138,00	v140,00	v144,00	193,80	193,80	193,80	193,80
13/03	140,00	133,00	136,00	138,00	v144,00	187,80	187,80	187,80	187,80
14/03	138,00	132,50	135,50	137,50	v144,00	185,20	185,20	185,20	185,20
15/03	138,00	133,50	136,00	138,50	v144,00	183,00	183,00	183,00	183,00
16/03	137,00	133,50	136,00	138,50	v144,00	180,80	180,80	180,80	180,80
17/03	138,00	134,50	136,50	139,50	v143,00	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	-1,43%	-0,37%	-1,09%	-0,36%	-0,69%	-6,71%	-6,71%	-6,71%	-6,71%

**Chicago Board of Trade(3)**

	Mar-06	May-06	Jul-06	Sep-06	Dic-06	Mar-07	May-07	Jul-07	Dic-07
Promedio diciembre	119,08	122,46	125,93	128,94	132,90	135,57		136,02	
Promedio enero	123,06	126,93	130,34	133,76	138,16	141,07	141,43	141,70	144,77
Promedio febrero	131,80	136,02	139,66	143,34	147,56	150,63	150,53	150,41	153,48
Semana anterior	137,61	140,18	144,59	148,81	153,22	156,16	156,35	156,53	158,37
13/03	132,28	135,04	139,45	143,30	148,36	151,75	152,49	152,77	155,43
14/03	129,34	133,20	137,42	141,28	146,24	149,46	150,65	151,20	153,96
15/03		133,01	137,24	141,19	146,06	149,55	151,02	152,21	154,69
16/03		129,62	134,03	138,53	142,57	146,43	148,08	149,55	152,12
17/03		131,36	135,95	139,81	145,32	149,37	150,84	151,94	155,06
Variación semanal		-6,29%	-5,97%	-6,05%	-5,16%	-4,35%	-3,53%	-2,93%	-2,09%

**Kansas City Board of Trade(4)**

	Mar-06	May-06	Jul-06	Sep-06	Dic-06	Mar-07	May-07	Jul-07	Sep-07
Promedio diciembre	136,47	133,39	132,09	133,46	137,57	139,39			
Promedio enero	141,20	141,34	140,87	142,48	145,88	147,69	142,96	143,51	
Promedio febrero	155,73	157,46	156,49	157,57	160,41	161,29	156,94	153,23	153,92
Semana anterior	164,25	166,54	168,84	169,48	171,87	172,70	170,86	163,15	164,25
13/03	157,27	159,75	160,76	162,69	165,26	166,45	167,19	157,82	159,47
14/03	152,12	155,70	156,62	158,37	159,84	161,68	167,19	156,62	158,00
15/03		154,79	155,98	156,35	159,38	159,84	165,35	156,99	158,00
16/03		152,03	153,50	154,69	157,45	157,63	165,35	155,43	156,53
17/03		154,88	155,25	157,63	160,57	161,31	161,68	156,99	158,37
Variación semanal		-7,00%	-8,05%	-6,99%	-6,57%	-6,60%	-5,38%	-3,77%	-3,58%

(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.

PRECIOS INTERNACIONALES

**Sorgo**

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.		FOB Golfo de México(2)				
	Emb cerc	Mar-06	Abr-06	Dic-05	Ene-06	Feb-06	Mar-06	Abr-06
Promedio diciembre	74,16	72,95	79,53	94,90	95,40			
Promedio enero	77,77	85,70	85,53		101,13	101,13		
Promedio febrero	84,05	90,98	91,76			106,16	106,04	
Semana anterior	88,00		v89,56				106,10	106,10
13/03	88,00		v87,30				103,83	103,83
14/03	88,00		v88,09				105,01	105,01
15/03	87,00		v87,10				103,99	103,99
16/03	86,00		v85,23				102,16	102,16
17/03	85,00		v84,05			f/i	f/i	f/i
Variación semanal	-3,41%		-6,15%				-3,71%	-3,71%

**Maíz**

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.-Up river			FOB Golfo de México(2)				
	Emb cerc	Mar-06	Abr-06	May-06	Mar-06	Abr-06	May-06	Jun-06	Jul-06
Promedio diciembre	95,58		93,76	94,18	103,66	101,61			
Promedio enero	102,68	93,63	98,74	98,88	104,33	103,63	103,72	104,71	106,38
Promedio febrero	106,95	99,58	102,32	106,70	107,94	108,23	108,50	110,29	112,38
Semana anterior	104,00	98,03	99,01	v104,13	106,80	107,20	108,00	109,40	110,60
13/03	103,00	96,26	97,44	v103,44	105,40	105,80	106,60	108,30	109,40
14/03	103,00	95,57	96,75	v104,62	105,40	106,60	107,80	109,60	110,70
15/03	102,00	95,57	96,75	v103,64	104,90	105,70	106,70	108,00	109,60
16/03	101,00	95,57	96,75	v101,77	103,00	103,80	104,80	106,60	107,80
17/03	101,00	96,16	96,75	v100,59	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	-2,88%	-1,91%	-2,28%	-0,03	-3,56%	-3,17%	-2,96%	-2,56%	-2,53%

**Chicago Board of Trade(5)**

	Mar-06	May-06	Jul-06	Sep-06	Dic-06	Mar-07	May-07	Jul-07	Dic-07
Promedio diciembre	82,04	85,52	88,78	92,01	96,16	99,14	100,31	101,87	101,92
Promedio enero	84,01	87,77	91,15	94,08	97,96	100,55	101,85	103,21	102,94
Promedio febrero	87,78	91,94	95,48	98,13	102,05	104,39	105,62	106,52	105,40
Semana anterior	88,97	92,32	96,45	99,60	103,54	106,20	107,87	108,66	108,17
13/03	86,81	90,06	94,19	97,44	101,57	104,43	106,30	107,48	107,57
14/03	86,12	91,24	95,17	98,52	102,75	105,70	107,48	108,17	108,17
15/03		90,25	94,29	97,73	102,06	104,82	106,49	107,57	108,46
16/03		88,38	92,52	96,16	100,69	103,64	105,41	106,49	107,57
17/03		87,20	91,43	95,07	99,70	102,85	104,82	106,10	107,28
Variación semanal		-5,54%	-5,20%	-4,55%	-3,71%	-3,15%	-2,83%	-2,36%	-0,82%

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

## Complejo Girasol

Dólares por tonelada

	Semilla		Pellets			Aceite			
	SAGPyA(1)	FOB Arg.	SAGPyA(1)	FOB Arg.		SAGPyA(1)	FOB Arg.		
	Emb cerc	Emb cerc	Emb cerc	Abr-06	May-06	Emb cerc	Mar-06	Abr-06	May-06
Promedio diciembre	240,26		77,00			503,26	503,51		
Promedio enero	230,00		79,82			494,86	491,50		
Promedio febrero	229,25		78,30	75,04		499,95	500,59	510,88	508,91
Semana anterior	225,00		75,00		77,50	515,00		512,50	516,00
13/03	225,00		75,00		77,50	512,00		512,50	516,25
14/03	225,00		73,00		77,50	512,00		513,75	516,25
15/03	225,00		73,00		77,50	515,00		513,50	517,50
16/03	225,00		73,00		77,50	515,00		512,50	517,50
17/03	225,00		75,00		77,50	515,00		509,50	514,00
Var.semanal	0,00%		0,00%		0,00%	0,00%		-0,59%	-0,39%

## Rotterdam

	Pellets(6)					Aceite(7)			
	Mar-06	Abr-06	Ab/Jn06	Jl/Si06	Oc/Dc06	Abr-06	Ab/Jn06	Jl/Si06	Oc/Dc06
Promedio diciembre			110,95	115,00			592,38	601,25	610,75
Promedio enero	118,58	126,50	113,64	117,50			582,27	592,61	603,91
Promedio febrero	115,55	118,55	108,70	114,30	118,65		594,45	604,88	615,00
Semana anterior	110,00	111,00	112,00	114,00	118,00	610,00		615,00	625,00
13/03	109,00	110,00	110,00	114,00	117,00		607,50	612,50	622,50
14/03	109,00	109,00	110,00	114,00	118,00		605,00	612,50	622,50
15/03	109,00	109,00	110,00	114,00	118,00		605,00	610,00	620,00
16/03	109,00	109,00	110,00	114,00	118,00		605,00	615,00	625,00
17/03	111,00	110,00	110,00	114,00	118,00		605,00	615,00	625,00
Var.semanal	0,91%	-0,90%	-1,79%	0,00%	0,00%			0,00%	0,00%

## Soja

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg. - Up river		FOB Golfo de México(2)					
	Unico emb	Abr-06	May-06	Mar-06	Abr-06	May-06	Jun-06	Jul-06	Ago-06
Promedio diciembre	237,95	217,88	217,75	240,67	240,23				
Promedio enero	234,32	215,87	215,80	233,93	233,63	234,13	235,26	236,85	
Promedio febrero	235,30	217,27	217,44	235,91	234,28	234,12	236,48	239,08	
Semana anterior	216,00	212,47	v 215,41	231,00	229,60	229,70	233,60	233,60	233,10
13/03	214,00	211,46	v 213,67	230,70	229,40	229,40	232,70	232,70	232,50
14/03	214,00	212,66	v 214,86	230,90	230,90	230,90	234,50	234,50	234,20
15/03	213,00	211,37	v 213,58	229,60	229,60	229,60	233,20	233,20	232,90
16/03	213,00	208,43	v 210,64	225,60	226,30	227,00	229,60	230,30	231,00
17/03	212,00	208,52	v 210,73	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Var.semanal	-1,85%	-1,86%	-2,17%	-2,34%	-1,44%	-1,18%	-1,71%	-1,41%	-0,90%

(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, CIF Rotterdam. (7) Origen EE.UU. FOB puertos del noroeste de Europa.

PRECIOS INTERNACIONALES

**Soja**

Dólares por tonelada

	FOB Paranaguá, Br.						FOB Río Grande, Br.		
	Feb-06	Mar-06	Mr/Ab-06	Abr-06	May-06	Jn/JI06	Mar-06	Abr-06	May-06
Promedio diciembre		231,07	231,77	227,54	229,21				229,89
Promedio enero	234,51	226,89	224,73	223,73	227,18				221,99
Promedio febrero	232,35	232,27	229,60	226,98	230,73	231,01	228,39	225,79	224,26
Semana anterior		220,83	218,25	218,25	222,48	223,03	12,86		217,33
13/03		223,76	221,19	221,19	225,51	226,61	223,58		219,81
14/03		224,96	222,39	222,39	226,70	227,81	224,04		221,01
15/03		223,67	221,65	221,65	225,88	226,25	227,53		219,81
16/03		220,73	220,73	219,45	223,49	224,04	224,59		217,06
17/03		222,11	222,11	219,17	223,76	224,32	f/i	f/i	f/i
Variación semanal		0,58%	1,77%	0,42%	0,58%	0,58%	1646,43%		-0,13%

**Chicago Board of Trade(8)**

	Mar-06	May-06	Jul-06	Ago-06	Sep-06	Nov-06	Ene-07	Mar-07	Nov-07
Promedio diciembre	220,61	223,09	225,41	225,71	225,27	226,71	227,63		229,92
Promedio enero	215,77	219,44	222,90	223,75	223,70	225,96	227,77	229,23	230,58
Promedio febrero	214,37	219,21	222,98	223,96	224,72	227,26	229,15	230,61	232,21
Semana anterior	212,47	216,52	220,65	222,86	223,77	225,89	228,00	230,39	230,94
13/03	210,73	214,77	218,91	220,74	222,03	224,51	226,35	228,92	230,02
14/03	211,19	215,97	220,10	221,84	222,40	225,34	227,26	229,10	230,94
15/03		214,68	218,91	220,65	221,66	224,42	226,16	228,09	230,94
16/03		211,74	216,15	218,26	219,00	222,12	224,14	225,79	229,65
17/03		211,83	216,42	217,99	219,18	222,40	224,88	226,71	229,29
Variación semanal		-2,16%	-1,92%	-2,18%	-2,05%	-1,55%	-1,37%	-1,59%	-0,72%

**Tokyo Grain Exchange**

	Transgénica(9)					No transgénica(10)			
	Abr-06	Jun-06	Ago-06	Oct-06	Dic-06	Abr-06	Jun-06	Ago-06	Oct-06
Promedio diciembre	303,31	304,42	306,55	309,77	332,32	326,21	327,25	329,88	
Promedio enero	291,29	293,72	295,65	298,83	301,42	325,19	323,73	325,41	329,19
Promedio febrero	284,70	293,20	297,55	302,62	307,02	325,14	325,55	332,49	338,20
Semana anterior	271,53	280,13	284,91	292,73	296,55	312,53	318,18	326,08	334,42
13/03	273,47	283,55	287,58	295,64	300,99	316,85	320,89	329,30	338,68
14/03	273,65	283,30	287,24	294,26	300,04	317,05	320,47	329,51	337,31
15/03	274,93	284,17	288,13	295,16	300,97	318,03	321,46	330,52	338,35
16/03	261,36	269,72	274,23	280,92	287,60	301,81	309,16	316,76	323,20
17/03	270,42	279,22	284,09	291,41	297,60	313,80	320,68	328,26	334,97
Variación semanal	-0,41%	-0,33%	-0,29%	-0,45%	0,35%	0,41%	0,79%	0,67%	0,16%

(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)				
	Mar-06	Abr-06	My/Sp-06	Oc/Dc06	Mar-06	Abr-06	My/Sp-06	Oc/Dc06	En/Dc07
Promedio diciembre		222,05	222,31			205,90	203,95	208,29	
Promedio enero	224,45	221,45	221,32	227,68	205,00	204,55	204,23	209,67	214,33
Promedio febrero	224,20	218,60	219,60	225,95	204,30	201,85	201,15	207,20	213,15
Semana anterior	210,00	204,00	206,00	216,00	194,00	190,00	190,00	198,00	205,00
13/03	210,00	205,00	207,00	216,00	193,00	190,00	190,00	197,00	205,00
14/03	210,00	205,00	207,00	218,00	194,00	189,00	190,00	197,00	204,00
15/03	213,00	208,00	210,00	220,00	198,00	193,00	193,00	200,00	204,00
16/03	213,00	209,00	209,00	219,00	198,00	193,00	193,00	200,00	204,00
17/03	212,00	208,00	208,00	218,00	198,00	191,00	189,00	197,00	203,00
Variación semanal	0,95%	1,96%	0,97%	0,93%	2,06%	0,53%	-0,53%	-0,51%	-0,98%

	SAGPyA(1)		FOB Argentino			FOB Brasil - Paranaguá			R.Grande
	Emb cerc	Mar-06	Abr-06	My/St-06	Oc/Dc-06	Mar-06	Abr-06	May-06	Emb cerc
Promedio diciembre	181,26		176,74	175,58			199,47	199,59	208,30
Promedio enero	178,27	179,37	170,17	174,45	180,89	196,92	193,04	193,07	186,56
Promedio febrero	176,35	172,93	169,86	172,06	179,80	199,27	191,57	191,44	183,77
Semana anterior	162,00	158,51	160,16	163,25	172,62	177,25	178,35	178,63	180,01
13/03	160,00	157,96	159,61	162,48	172,18	177,80	178,90	178,90	180,56
14/03	161,00	161,05	162,15	165,90	174,38	179,79	179,23	179,23	182,54
15/03	160,00	159,28	158,73	164,02	173,17	178,57	179,12	179,12	181,33
16/03	159,00		158,29	161,38	171,30	176,48	177,03	177,03	179,23
17/03	159,00		159,06	162,70	172,62		181,11	181,11	f/i
Var.semanal	-1,85%		-0,69%	-0,34%	0,00%		1,55%	1,39%	-0,43%

**Harina de Soja**

Dólares por tonelada

	Chicago Board of Trade(15)								
	Mar-06	May-06	Jul-06	Ago-06	Sep-06	Oct-06	Dic-06	Ene-07	Mar-07
Promedio diciembre	210,32	211,23	212,87	213,74	213,48	212,09	213,09	213,63	
Promedio enero	202,73	204,81	207,41	208,66	209,37	208,73	210,38	211,47	213,73
Promedio febrero	198,42	200,83	203,78	205,03	205,59	205,26	207,67	208,44	210,29
Semana anterior	190,04	192,13	195,22	196,76	197,53	197,31	199,51	200,62	202,82
13/03	190,37	192,13	195,00	196,43	197,20	197,42	199,74	200,62	202,60
14/03	189,59	194,11	197,42	198,85	199,51	199,85	201,94	202,82	205,03
15/03		192,90	196,43	197,75	198,74	198,85	200,73	201,61	203,37
16/03		190,81	194,11	195,77	196,65	196,87	198,85	199,74	202,27
17/03		191,58	195,22	196,76	197,97	198,08	200,18	201,06	203,15
Var.semanal		-0,29%	0,00%	0,00%	0,22%	0,39%	0,33%	0,22%	0,16%

(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	D.May06	Ene-06	Fb/Ab-06	Mr/Ab06	My/Jl-06	Ag/Oc-06	Nv/En-07
Promedio diciembre	432,05	429,16	536,56	539,36		541,79	544,93	
Promedio enero	428,23	429,45	536,21	532,20		537,81	541,22	552,58
Promedio febrero	457,95	448,35		527,96	543,21	546,25	552,70	559,92
Semana anterior	470,00				548,14	560,05	566,01	577,93
13/03	465,00				544,93	556,85	568,77	574,74
14/03	455,00				537,93	549,88	561,84	567,82
15/03	455,00				538,90	553,33	559,35	565,36
16/03	455,00				537,70	547,32	553,33	565,36
17/03	457,00				543,41	553,15	559,25	571,43
Var.semanal	-2,77%				-0,86%	-1,23%	-1,20%	-1,12%

	FOB Arg.			FOB Brasil - Paranaguá				R.Grande	
	Abr-06	My/Jl-06	Oc/Dc-06	Mar-06	Abr-06	May-06	Jun-06	Mar-06	Abr-06
Promedio diciembre		431,16			432,61	429,85			
Promedio enero		434,04		432,00	434,21	431,88	441,25	437,61	
Promedio febrero	455,56	452,07		459,84	458,99	457,23	449,15	454,47	455,80
Semana anterior	450,62	450,73		461,64	460,54	459,44	459,00	459,44	463,85
13/03	460,98	464,29		472,00	470,90	470,90	469,80	469,80	474,21
14/03	457,34	461,86		471,12	471,12	471,12	468,48	468,92	473,33
15/03	457,45	459,44	478,18	468,48	468,48	468,48	466,05	466,27	470,68
16/03	459,22	464,40	478,40	465,83	465,83	465,83	463,85	463,63	468,04
17/03	457,79	460,10	473,44		468,26	464,40	472,78	f/i	f/i
Var.semanal	1,59%	2,08%			1,68%	1,08%	3,00%	0,91%	0,90%

	Chicago Board of Trade(14)								
	Mar-06	May-06	Jul-06	Ago-06	Sep-06	Oct-06	Dic-06	Ene-07	Mar-07
Promedio diciembre	476,56	483,48	490,28	492,51	494,86	497,73	503,41	504,41	
Promedio enero	486,09	494,14	502,14	504,70	507,40	510,50	516,70	520,72	524,92
Promedio febrero	497,63	506,65	515,00	517,87	520,89	524,38	530,76	534,79	538,57
Semana anterior	525,79	532,63	541,67	544,53	549,38	552,47	558,86	563,27	565,48
13/03	517,64	522,71	531,53	534,61	538,14	541,45	547,84	552,25	556,22
14/03	513,89	521,83	530,20	533,07	536,38	541,23	546,52	550,71	552,91
15/03		519,18	527,78	530,64	533,95	538,58	544,31	548,50	552,91
16/03		516,53	525,57	528,00	531,75	535,05	543,43	546,30	550,04
17/03		512,35	520,72	523,59	526,90	530,64	537,92	541,23	544,53
Var.semanal		-3,81%	-3,87%	-3,85%	-4,09%	-3,95%	-3,75%	-3,91%	-3,70%

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

## Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Al 15/03/06		Ventas		Declaraciones de Compras			Embarques est.	
Producto	Cosecha	Potenciales	Efectivas	semana	Total comprado	Total a fijar	Total fijado	Acumulado (*) año comercial
<b>Trigo pan</b> (Dic-Nov)	05/06	6.500,0 (10.500,0)	5.154,1 (7.982,4)	79,9	5.524,7 (8.301,2)	673,9 (834,5)	302,8 (638,4)	2.465,7 (5.698,2)
<b>Maíz</b> (Mar-Feb)	05/06	8.000,0 (13.000,0)	2.360,6 (4.110,0)	240,9	3.010,1 (4.943,0)	1.052,4 (1.609,9)	118,1 (142,2)	330,0 (1.600,0)
	04/05	14.000,0 (11.200,0)	13.996,5 (11.160,9)	5,1	15.531,5 (10.491,0)	2.428,8 (1.850,8)	2.316,1 (1.782,9)	13.971,0 (10.405,0)
<b>Sorgo</b> (Mar-Feb)	05/06	(350,0) (700,0)	(26,2) (72,5)	5,5	41,7 (75,5)	(0,6) (0,5)		(5,0) (15,0)
	04/05	700,0 (400,0)	345,6 (204,0)		359,6 (216,6)	2,3 (30,9)	1,7 (28,4)	354,3 (158,9)
<b>Soja</b> (Abr-Mar)	05/06	8.000,0 (8.500,0)	1.849,2 (2.710,4)	189,9	3.507,5 (**) (3.465,2)	1.636,0 (1.387,6)	163,1 (230,5)	
	04/05	10.120,0 (7.000,0)	10.099,1 (6.769,6)	2,2	9.325,3 (6.855,8)	1.977,2 (1.862,4)	1.975,6 (1.386,9)	10.146,2 (6.611,1)
<b>Girasol</b> (Ene-Dic)	05/06	55,0 (200,0)	4,2 (47,1)	6,3	14,2 (32,8)	0,2 (6,1)	0,2 (0,2)	(40,0)

(\*) Embarque mensuales hasta DICIEMBRE y desde ENERO estimado por Situación de Vapores. (\*\*) Diferencia que se pasará a la industria.

## Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 22/02/06		Compras estimadas (1)	Compras declaradas	Total a fijar	Fijado total
<b>Trigo pan</b>	05/06	1.847,6 (2.094,4)	1755,2 1989,7	928,4 1030,5	316,8 345,1
	04/05	5.216,9 (4.433,2)	4.956,1 (4.211,5)	1.951,9 (1.800,6)	1.758,6 (1.495,5)
<b>Soja</b>	05/06	5.029,8 (5.162,9)	5.029,8 (5.162,9)	3.292,7 (3.615,5)	117,6 (117,6)
	04/05	31.411,0 (24.101,1)	31.411,0 (24.101,1)	9.588,9 (8.199,6)	7.057,4 (7.147,3)
<b>Girasol</b>	05/06	1.495,5 (1.600,4)	1.495,5 (1.600,4)	668,0 (425,1)	153,4 (57,5)
	04/05	3.444,2 (2.627,3)	3.444,2 (2.627,3)	1.181,9 (954,7)	1.013,5 (930,4)
Al 01/02/06					
<b>Maíz</b>	05/06	51,1 (98,9)	46,0 (89,0)	17,6 (16,2)	5,2 (0,2)
	04/05	2.877,9 (2.039,3)	2.590,1 (1.835,4)	657,1 (322,0)	564,7 (307,7)
<b>Sorgo</b>	05/06	2,6 (3,1)	2,3 (2,8)		
	04/05	162,2 (168,2)	146,0 (151,4)	8,6 (9,1)	7,8 (6,7)

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

**Embarques de granos, harinas y aceites por puertos del Up River**

**Mes de ENERO de 2006**

Terminal de embarque	Maíz	Sorgo	Trigo	Soja	Lino	Girasol	Moha	Cebada	Mijo	Canola	Varios	Subtotal	Acetes	Subproduc.	Total
Terminal 6	117.267		15.000									132.267	151.197	760.721	1.044.185
Quebracho	116.547		37.887	150.889						4.200		309.523	67.454	277.847	654.824
Nidera	129.088		39.875	86.862								255.825	17.800	54.764	328.389
Tránsito	12.636	20.164	24.500								7.158	64.458	33.250		97.708
Dempal/Pampa			78.950	43.563								122.513	38.950	222.180	383.643
ACA	112.830	5.146	76.861								2.308	194.837	123.802	260.179	386.289
Vicentín												13.461			13.461
Serv.Portuarios-Term 3	13.461											140.686			140.686
Serv.Portuarios-Term. 6 y 7	30.675		110.011												12.195
Planta Guide															17.023
Punta Alvear	88.793		21.417	47.682								157.892			174.915
Gral.Lagos	27.500		21.700	145.250								194.450	53.600	182.265	430.315
Arroyo Seco	8.720		5.253				41.602					55.575			55.575
Va. Constitución-Term.1 y 2	11.465		71.075									11.465			11.465
Terminal San Nicolás												71.075			71.075
Terminal San Pedro	8.700											8.700			8.700
<b>Total</b>	<b>677.682</b>	<b>25.310</b>	<b>502.529</b>	<b>474.246</b>			<b>41.602</b>		<b>4.200</b>	<b>9.466</b>		<b>1.735.035</b>	<b>498.248</b>	<b>1.774.979</b>	<b>4.008.262</b>

Elaborado sobre la base de datos proporcionados por las empresas dueñas de las terminales. Varios contiene arveja y cártamo.

**Embarques de aceites, harinas y pellets por puertos del Up River**

**Mes de ENERO de 2006**

Terminal de embarque	Algodón	Acete girasol	Acete lino	Acete soja	Acete mani	Acete maíz	Acete canola	1/Otros aceites	Total Aceites	Pellets soja	Harina soja	Pellets girasol	Subprd. Lino	Subprd. Trigo	2/Otros Subprd.	Total Subprod.
Terminal 6				151.197					151.197	172.487	531.497	5.463			51.274	760.721
Quebracho				67.454					67.454	190.058	68.477				19.312	277.847
Nidera		8.000		9.800					17.800		49.742				5.022	54.764
Tránsito				33.250					33.250							
Dempal/Pampa				38.950					38.950		212.620				9.560	222.180
ACA																
Vicentín		41.172		78.877		3.753			123.802	60.788	147.389	38.526		3.080	10.396	260.179
Planta Guide				12.195					12.195							
Punta Alvear									53.600	49.956	118.521	10.140	6.883			17.023
Gral.Lagos				53.600					53.600	473.289	1.128.246	54.129	30	13.758	182.265	
<b>Total</b>	<b>49.172</b>	<b>445.323</b>	<b>3.753</b>	<b>445.323</b>	<b>3.753</b>	<b>3.753</b>			<b>498.248</b>	<b>473.289</b>	<b>1.128.246</b>	<b>54.129</b>	<b>6.913</b>	<b>3.080</b>	<b>109.322</b>	<b>1.774.979</b>

Elaborado según datos de las empresas dueñas de las terminales. /1 Otros aceites incluye mezclas, oleina y cártamo. /2 Otros subproductos esia incluyendo pellets cascara, pel.gémen, descarte de soja, gluten de maíz, pel.cártamo, subp.algodón y soja desacatado se



**Comercio mundial de trigo y productos derivados**

Proyección de:

**Marzo-06**

Cifras en miles de toneladas

	2005/06 10-Mar	2005/06 09-Feb	2004/05 10-Mar	Variación 1/	2/
<b>Exportación</b>					
Argentina	7.000	7.000	13.502	0,0%	-48,2%
Australia	16.000	16.000	15.826	0,0%	1,1%
Canadá	16.000	16.500	15.142	-3,0%	5,7%
India	500	500	1.605	0,0%	-68,8%
Kazajistán	3.200	3.200	2.700	0,0%	18,5%
Rusia	10.000	10.000	7.951	0,0%	25,8%
Siría	600	700	600	-14,3%	0,0%
Turquía	2.500	2.000	2.217	25,0%	12,8%
Ucrania	5.500	5.500	4.351	0,0%	26,4%
EU-25	14.500	14.500	14.367	0,0%	0,9%
Otros Europa	1.385	1.535	1.407	-9,8%	-1,6%
Estados Unidos	27.500	27.500	28.464	0,0%	-3,4%
Otros países	5.430	5.230	4.860	3,8%	11,7%
<b>Total</b>	<b>110.115</b>	<b>110.165</b>	<b>112.992</b>	<b>0,0%</b>	<b>-2,5%</b>
<b>Importación</b>					
Argelia	5.500	5.500	5.398	0,0%	1,9%
Bangladesh	2.100	2.100	2.009	0,0%	4,5%
Bolivia	400	400	376	0,0%	6,4%
Brasil	6.000	6.000	5.309	0,0%	13,0%
Chile	500	500	321	0,0%	55,8%
China	1.500	1.500	6.747	0,0%	-77,8%
Colombia	1.300	1.300	1.248	0,0%	4,2%
Cuba	800	800	836	0,0%	-4,3%
Ecuador	450	450	416	0,0%	8,2%
Egipto	7.500	7.500	8.150	0,0%	-8,0%
Etiopía	700	700	431	0,0%	62,4%
India	500	1.000	14	-50,0%	3471,4%
Indonesia	4.600	4.600	4.661	0,0%	-1,3%
Irán	500	200	200	150,0%	150,0%
Iraq	4.300	3.800	3.010	13,2%	42,9%
Israel	1.600	1.600	1.549	0,0%	3,3%
Japón	5.700	5.700	5.744	0,0%	-0,8%
Jordania	700	700	718	0,0%	-2,5%
Kenia	550	550	474	0,0%	16,0%
Corea del Norte	400	400	400	0,0%	0,0%
Corea del Sur	3.900	3.900	3.591	0,0%	8,6%
Libia	1.500	1.500	1.508	0,0%	-0,5%
Malasia	1.350	1.350	1.412	0,0%	-4,4%
México	3.600	3.600	3.717	0,0%	-3,1%
Marruecos	2.900	2.900	2.272	0,0%	27,6%
Nigeria	3.900	3.900	3.014	0,0%	29,4%
Pakistán	800	800	1.416	0,0%	-43,5%
Perú	1.500	1.500	1.449	0,0%	3,5%
Filipinas	2.600	2.600	2.593	0,0%	0,3%
Rusia	800	800	1.197	0,0%	-33,2%
Sudáfrica	1.300	1.300	1.407	0,0%	-7,6%
Sri Lanka	1.000	1.000	1.163	0,0%	-14,0%
Sudán	1.100	1.100	1.492	0,0%	-26,3%
Taiwán	1.100	1.100	1.146	0,0%	-4,0%
Tailandia	1.100	1.100	1.081	0,0%	1,8%
Túnez	1.200	1.200	1.079	0,0%	11,2%
Turquía	200	500	372	-60,0%	-46,2%
UAE	1.200	1.200	1.213	0,0%	-1,1%
Uzbekistán	200	200	200	0,0%	0,0%
Venezuela	1.600	1.600	1.504	0,0%	6,4%
Vietnam	1.200	1.200	1.226	0,0%	-2,1%

**Importación**

Yemen	1.900	1.900	1.853	0,0%	2,5%
EU-25	7.500	7.500	7.393	0,0%	1,4%
Otros Europa	1.725	1.825	1.836	-5,5%	-6,0%
Estados Unidos	2.400	2.400	1.946	0,0%	23,3%
Otros países	16.940	16.890	17.901	0,3%	-5,4%
<b>Total</b>	<b>110.115</b>	<b>110.165</b>	<b>112.992</b>	<b>0,0%</b>	<b>-2,5%</b>

**Producción**

Argelia	1.500	1.500	2.602	0,0%	-42,4%
Argentina	12.100	12.100	16.000	0,0%	-24,4%
Australia	24.500	24.000	22.600	2,1%	8,4%
Brasil	4.873	4.600	5.845	5,9%	-16,6%
Canadá	26.800	26.800	25.860	0,0%	3,6%
China	97.000	97.000	91.950	0,0%	5,5%
India	72.000	72.000	72.060	0,0%	-0,1%
Irán	14.500	14.500	14.000	0,0%	3,6%
Kazakhstan	11.000	11.000	9.950	0,0%	10,6%
México	3.000	3.000	2.320	0,0%	29,3%
Marruecos	3.043	3.043	5.540	0,0%	-45,1%
Pakistán	21.000	21.000	19.000	0,0%	10,5%
Rusia	47.600	47.600	45.400	0,0%	4,8%
Túnez	1.450	1.450	1.722	0,0%	-15,8%
Turquía	18.000	18.000	18.500	0,0%	-2,7%
Ucrania	18.700	18.700	17.500	0,0%	6,9%
EU-25	122.945	122.945	136.773	0,0%	-10,1%
Otros Europa	13.160	13.160	15.408	0,0%	-14,6%
Estados Unidos	57.280	57.280	58.738	0,0%	-2,5%
Otros	46.317	46.489	44.979	-0,4%	3,0%
<b>Total</b>	<b>616.768</b>	<b>616.167</b>	<b>626.747</b>	<b>0,1%</b>	<b>-1,6%</b>

**Consumo**

Argelia	7.600	7.600	7.500	0,0%	1,3%
Australia	6.600	6.600	6.400	0,0%	3,1%
Brasil	10.800	10.800	10.200	0,0%	5,9%
Canadá	9.400	9.200	9.230	2,2%	1,8%
China	101.000	101.000	102.000	0,0%	-1,0%
Egipto	14.400	14.400	14.050	0,0%	2,5%
India	74.100	74.100	72.748	0,0%	1,9%
Irán	14.500	14.100	14.200	2,8%	2,1%
Japón	5.980	5.980	6.000	0,0%	-0,3%
Marruecos	7.100	7.100	6.900	0,0%	2,9%
Pakistán	20.300	20.300	19.500	0,0%	4,1%
Rusia	38.400	38.400	37.400	0,0%	2,7%
Turquía	16.400	17.000	17.000	-3,5%	-3,5%
Ucrania	13.100	13.100	11.700	0,0%	12,0%
EU-25	119.500	119.500	115.200	0,0%	3,7%
Otros Europa	13.935	13.935	14.158	0,0%	-1,6%
Estados Unidos	32.331	32.331	31.910	0,0%	1,3%
Otros	118.327	118.363	113.126	0,0%	4,6%
<b>Total</b>	<b>623.773</b>	<b>623.809</b>	<b>609.222</b>	<b>0,0%</b>	<b>2,4%</b>

**Stock final**

Australia	8.368	7.868	6.893	6,4%	21,4%
Canadá	9.642	9.342	7.992	3,2%	20,6%
China	35.319	35.319	38.819	0,0%	-9,0%
India	2.000	2.000	4.100	0,0%	-51,2%
Rusia	3.891	3.891	3.891	0,0%	0,0%
Ucrania	2.759	2.775	2.609	-0,6%	5,7%
EU-25	21.647	21.647	25.202	0,0%	-14,1%
Estados Unidos	14.745	14.745	14.699	0,0%	0,3%
Otros	44.253	44.373	45.424	-0,3%	-2,6%
<b>Total</b>	<b>142.624</b>	<b>141.960</b>	<b>149.629</b>	<b>0,5%</b>	<b>-4,7%</b>

1/ Variación entre la estimación actual y la anterior, para igual campaña. 2/ Variación entre la presente y la anterior campaña. EU-25: Países de la Unión Europea

## Oferta y Demanda de Maíz por País

Proyección de: MARZO 2006

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización		Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	
<b>Argentina</b>	2004/05 (act.)	0,22	20,50	0,01	20,73	14,50	5,20	1,03	19,81%
	2005/06 (ant.)	0,53	15,50		16,03	10,00	5,60	0,43	7,68%
	2005/06 (act.)	1,03	15,50		16,53	10,00	5,60	0,93	16,61%
	Variación 1/	94,3%			3,1%			116,3%	
	Variación 2/	368,2%	-24,4%		-20,3%	-31,0%	7,7%	-9,7%	
<b>Sudáfrica</b>	2004/05 (act.)	2,96	11,72	0,25	14,93	2,10	9,95	2,87	28,84%
	2005/06 (ant.)	3,57	7,50	0,20	11,27	1,00	8,90	1,37	15,39%
	2005/06 (act.)	2,87	7,50	0,70	11,07	0,40	8,95	1,72	19,22%
	Variación 1/	-19,6%		250,0%	-1,8%	-60,0%	0,6%	25,5%	
	Variación 2/	-3,0%	-36,0%	180,0%	-25,9%	-81,0%	-10,1%	-40,1%	
<b>Unión Europea</b>	2004/05 (act.)	3,18	53,48	2,95	59,61	0,16	52,50	6,95	13,24%
	2005/06 (ant.)	6,82	47,79	3,00	57,61	0,60	50,60	6,42	12,69%
	2005/06 (act.)	6,95	48,19	3,00	58,14	0,30	50,60	7,24	14,31%
	Variación 1/	1,9%	0,8%		0,9%	-50,0%		12,8%	
	Variación 2/	118,6%	-9,9%	1,7%	-2,5%	87,5%	-3,6%	4,2%	
<b>México</b>	2004/05 (act.)	4,37	22,63	5,92	32,92	0,03	27,90	5,00	17,92%
	2005/06 (ant.)	5,00	20,50	6,70	32,20	0,01	28,40	3,79	13,35%
	2005/06 (act.)	5,00	20,00	6,70	31,70	0,01	28,40	3,29	11,58%
	Variación 1/		-2,4%		-1,6%			-13,2%	
	Variación 2/	14,4%	-11,6%	13,2%	-3,7%	-66,7%	1,8%	-34,2%	
<b>Sudeste de Asia</b>	2004/05 (act.)	1,73	15,62	3,13	20,48	0,51	18,40	1,57	8,53%
	2005/06 (ant.)	1,49	16,42	3,15	21,06	0,30	19,25	1,51	7,84%
	2005/06 (act.)	1,57	16,22	3,13	20,92	0,30	19,15	1,46	7,62%
	Variación 1/	5,4%	-1,2%	-0,6%	-0,7%		-0,5%	-3,3%	
	Variación 2/	-9,2%	3,8%		2,1%	-41,2%	4,1%	-7,0%	
<b>Brasil</b>	2004/05 (act.)	7,88	35,00	0,60	43,48	0,60	38,50	4,38	11,38%
	2005/06 (ant.)	4,62	42,50	0,60	47,72	1,70	40,00	6,02	15,05%
	2005/06 (act.)	4,38	41,00	0,50	45,88	1,10	40,00	4,78	11,95%
	Variación 1/	-5,2%	-3,5%	-16,7%	-3,9%	-35,3%		-20,6%	
	Variación 2/	-44,4%	17,1%	-16,7%	5,5%	83,3%	3,9%	9,1%	
<b>China</b>	2004/05 (act.)	44,85	130,29		175,14	7,59	131,00	36,56	27,91%
	2005/06 (ant.)	36,06	134,00	0,10	170,16	6,00	134,00	30,16	22,51%
	2005/06 (act.)	36,56	134,00	0,10	170,66	5,00	133,00	32,66	24,56%
	Variación 1/	1,4%			0,3%	-16,7%	-0,7%	8,3%	
	Variación 2/	-18,5%	2,8%		-2,6%	-34,1%	1,5%	-10,7%	
<b>FSU-12</b>	2004/05 (act.)	1,35	15,35	0,52	17,22	2,40	12,64	2,18	17,25%
	2005/06 (ant.)	2,18	13,09	0,51	15,78	2,33	11,63	1,82	15,65%
	2005/06 (act.)	2,18	13,09	0,51	15,78	2,33	11,63	1,82	15,65%
	Variación 1/								
	Variación 2/	61,5%	-14,7%	-1,9%	-8,4%	-2,9%	-8,0%	-16,5%	

1/Relación entre estimación actual y anterior campaña 2005/06. 2/Relación entre campaña 2005/06 y campaña 2004/05. 3/Relación stock final/utilización.

## Oferta y Demanda de Soja por País

Proyección de: MARZO 2006

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización	Stock	Relac.
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	3/
<b>Argentina</b>	2004/05 (act.)	12,68	39,00	0,69	52,37	9,51	28,93	13,92	48,12%
	2005/06 (ant.)	13,92	40,50	0,65	55,07	10,00	30,20	14,87	49,24%
	2005/06 (act.)	13,92	40,50	0,65	55,07	10,00	30,20	14,87	49,24%
	Variación 1/								
	Variación 2/	9,8%	3,8%	-5,8%	5,2%	5,2%	4,4%	6,8%	
<b>Brasil</b>	2004/05 (act.)	15,39	53,00	0,53	68,92	20,54	31,91	16,48	51,65%
	2005/06 (ant.)	16,48	58,50	0,43	75,41	26,07	32,31	17,02	52,68%
	2005/06 (act.)	16,48	58,50	0,43	75,41	26,07	32,31	17,02	52,68%
	Variación 1/								
	Variación 2/	7,1%	10,4%	-18,9%	9,4%	26,9%	1,3%	3,3%	
<b>China</b>	2004/05 (act.)	2,10	17,40	25,80	45,30	0,39	40,21	4,70	11,69%
	2005/06 (ant.)	4,70	17,00	27,50	49,20	0,37	44,73	4,10	9,17%
	2005/06 (act.)	4,70	18,30	27,00	50,00	0,40	45,10	4,50	9,98%
	Variación 1/		7,6%	-1,8%	1,6%	8,1%	0,8%	9,8%	
	Variación 2/	123,8%	5,2%	4,7%	10,4%	2,6%	12,2%	-4,3%	
<b>Unión Europea</b>	2004/05 (act.)	0,70	0,79	15,50	16,99	0,01	15,99	0,99	6,19%
	2005/06 (ant.)	0,79	0,84	14,80	16,43	0,01	15,61	0,80	5,12%
	2005/06 (act.)	0,99	0,86	14,40	16,25	0,01	15,39	0,84	5,46%
	Variación 1/	25,3%	2,4%	-2,7%	-1,1%		-1,4%	5,0%	
	Variación 2/	41,4%	8,9%	-7,1%	-4,4%		-3,8%	-15,2%	
<b>Japón</b>	2004/05 (act.)	0,30	0,17	4,30	4,77		4,50	0,26	5,78%
	2005/06 (ant.)	0,26	0,23	4,30	4,79		4,49	0,30	6,68%
	2005/06 (act.)	0,26	0,23	4,30	4,79		4,49	0,30	6,68%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-13,3%	35,3%		0,4%		-0,2%	15,4%	
<b>México</b>	2004/05 (act.)	0,04	0,13	3,64	3,81		3,76	0,04	1,06%
	2005/06 (ant.)	0,04	0,13	3,73	3,90		3,85	0,04	1,04%
	2005/06 (act.)	0,04	0,13	3,73	3,90		3,85	0,04	1,04%
	Variación 1/								
	Variación 2/			2,5%	2,4%		2,4%		

1/Relación entre estimación actual y anterior campaña 2005/06. 2/Relación entre campaña 2005/06 y campaña 2004/05 3/Relación stock final/utilización.

## OPORTUNIDADES COMERCIALES POR INTERNET



El Referente Comercial de "El Gran Rosario", está en:

<http://www.rosario.com.ar>

Un sitio especialmente preparado para potenciar las oportunidades comerciales de la región.

Pablo Bruno // Tel: (0341) 438-0429 // [pbruno@rosario.com.ar](mailto:pbruno@rosario.com.ar)

## Oferta y Demanda de Harina de Soja por País

Proyección de: MARZO 2006

País o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
<b>Argentina</b>	2004/05 (act.)	0,54	21,34		21,88	19,88	0,85	1,15	135,29%
	2005/06 (ant.)	1,15	22,33		23,48	21,65	0,90	0,93	103,33%
	2005/06 (act.)	1,15	22,33		23,48	21,65	0,90	0,93	103,33%
	Variación 1/								
	Variación 2/	113,0%	4,6%		7,3%	8,9%	5,9%	-19,1%	
<b>Brasil</b>	2004/05 (act.)	1,78	22,42	0,19	24,39	14,24	8,81	1,33	15,10%
	2005/06 (ant.)	1,33	23,17	0,28	24,78	14,19	9,04	1,55	17,15%
	2005/06 (act.)	1,33	23,17	0,28	24,78	14,19	9,04	1,55	17,15%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-25,3%	3,3%	47,4%	1,6%	-0,4%	2,6%	16,5%	
<b>Unión Europea</b>	2004/05 (act.)	0,85	11,09	22,10	34,04	0,51	32,68	0,86	2,63%
	2005/06 (ant.)	0,86	11,15	22,20	34,21	0,39	32,95	0,86	2,61%
	2005/06 (act.)	0,86	10,63	22,50	33,99	0,54	32,58	0,86	2,64%
	Variación 1/		-4,7%	1,4%	-0,6%	38,5%	-1,1%		
	Variación 2/	1,2%	-4,1%	1,8%	-0,1%	5,9%	-0,3%		

## Oferta y Demanda de Aceite de Soja por País

Proyección de: MARZO 2006

País o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
<b>Argentina</b>	2004/05 (act.)	0,14	5,05		5,19	4,72	0,33	0,14	42,42%
	2005/06 (ant.)	0,14	5,29		5,43	5,00	0,30	0,14	46,67%
	2005/06 (act.)	0,14	5,29		5,43	5,00	0,30	0,14	46,67%
	Variación 1/								
	Variación 2/		4,8%		4,6%	5,9%	-9,1%		
<b>Brasil</b>	2004/05 (act.)	0,37	5,56		5,93	2,41	3,08	0,44	14,29%
	2005/06 (ant.)	0,44	5,65	0,01	6,10	2,58	3,10	0,43	13,87%
	2005/06 (act.)	0,44	5,65	0,01	6,10	2,58	3,10	0,43	13,87%
	Variación 1/								
	Variación 2/	18,9%	1,6%		2,9%	7,1%	0,6%	-2,3%	
<b>Unión Europea</b>	2004/05 (act.)	0,22	2,52	0,16	2,90	0,51	2,16	0,23	10,65%
	2005/06 (ant.)	0,22	2,55	0,25	3,02	0,47	2,34	0,21	8,97%
	2005/06 (act.)	0,23	2,42	0,35	3,00	0,42	2,35	0,23	9,79%
	Variación 1/	4,5%	-5,1%	40,0%	-0,7%	-10,6%	0,4%	9,5%	
	Variación 2/	4,5%	-4,0%	118,8%	3,4%	-17,6%	8,8%		
<b>China</b>	2004/05 (act.)	0,34	5,42	1,74	7,50	0,04	7,21	0,25	3,47%
	2005/06 (ant.)	0,25	6,21	2,20	8,49	0,05	8,37	0,23	2,75%
	2005/06 (act.)	0,25	3,17	2,10	8,49	0,05	8,22	0,25	3,04%
	Variación 1/		-49,0%	-4,5%			-1,8%	8,7%	
	Variación 2/	-26,5%	-41,5%	20,7%	13,2%	25,0%	14,0%		
<b>India</b>	2004/05 (act.)	0,12	0,87	1,95	2,94	0,01	2,85	0,08	2,81%
	2005/06 (ant.)	0,15	0,91	1,90	2,96	0,01	2,80	0,15	5,36%
	2005/06 (act.)	0,08	0,91	1,90	2,89	0,01	2,80	0,08	2,86%
	Variación 1/	-46,7%			-2,4%			-46,7%	
	Variación 2/	-33,3%	4,6%	-2,6%	-1,7%		-1,8%		

1/ Relación actual estimación y anterior mismas campaña. 2/ Relación entre la presente campaña y la precedente. 3/ Relación entre el stock final y la utilización.

**Situación en puertos argentinos al 14/03/06. Buques cargando y por cargar.**

PUERTO / Terminal (Titular)	En toneladas												
	TRIGO	MAÍZ	SOJA	GIRASOL	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	HARINA/PELLTRG	SUBPR.	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL
	Desde: 14/03/06 Hasta: 16/04/06												
<b>DIAMANTE (Cargill SACI)</b>													
SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)	169.000	170.000	49.688		119.250	513.950		36.100	104.000	30.500			1.192.488
SAN LORENZO								1.000					1.000
Alianga G2								9.500					229.000
Terminal 6 (T6 S.A.)		21.500				198.000							59.000
Resñitor (T6 S.A.)									59.000				355.188
Quebracho (Cargill SACI)	49.500	62.500	34.688		103.000	80.000		25.500					35.500
Nidera (Nidera S.A.)		35.500											7.000
El Transito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	7.000					15.000							97.000
Pampa (Bunge Argentina S.A.)	82.000												16.000
Dempa (Bunge Argentina S.A.)		16.000											65.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	30.500	34.500											137.800
Vicentin (Vicentin SAC)			15.000		16.250	105.450		1.100	45.000	21.500			66.500
Duperial - ICI									9.000				124.500
San Benito													459.150
ROSARIO	45.000	176.850	60.000		1.500	75.750		41.500	30.000		6.550		28.600
ExUnidad 3 (Serv. Portuarios S.A.)		28.600											51.000
Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.)	11.000	40.000											163.050
Punta Alvear (Cargill SACI)	34.000	99.500	15.000		1.500			6.500			6.550		216.500
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)		8.750	45.000			75.750		35.000	30.000				
<b>VA. CONSTITUCION</b>													
SAN NICOLAS	22.000												22.000
Puerto Nuevo	22.000												22.000
RAMALLO - Bunge Terminal													3.600
SAN PEDRO - Elevator Pier SA		3.600											
LIMA - Delta Dock													
ESCOBAR													
BUENOS AIRES		1.800											1.800
Terbasa (Terminal Buenos Aires S.A.)		1.800											1.800
MECOCHEA	15.750									6.600			25.950
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	15.750												15.750
Open Berth 1													3.000
Open Berth 10										3.000			3.000
BAHIA BLANCA	70.000	44.000	25.000		7.500			22.500	3.600	16.570			185.570
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal	27.000												27.000
Galvan Terminal (OMHSA)	16.000												41.070
Cargill Terminal (Cargill SACI)	27.000	44.000	25.000		7.500			15.000		10.070			117.500
<b>TOTAL</b>	321.750	396.250	134.688		128.250	589.700		100.100	137.600	53.670	22.000	6.550	1.890.558
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	236.000	346.850	109.688		120.750	589.700		77.600	134.000	30.500	22.000	6.550	1.673.638
<b>NUEVA PALMIRA (Uruguay)</b>			40.000										40.000
Navíos Terminal			40.000										40.000

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

www.nabsa.com.ar

## Resumen Semanal

Acciones		469.605.496	
Renta Fija		1.331.377.533	
Cau/Pases		535.673.375	
Opciones		24.692.274	
Plazo		300.700	
Rueda Continua		1.094.885.425	
		VAR. SEM.	VAR. MENS.
MERVAL	1.810,63	2,73%	5,63%
GRAL	82.333,20	2,98%	6,45%
BURCAP	5.919,50	3,44%	9,27%

La Bolsa comenzó la semana cortando la tendencia negativa que se había registrado por cinco caídas consecutivas que vivió el Merval y que lo hicieron perder 3%. El lunes con una suba de 0,48% promedio en el precio de las acciones líderes, la plaza bursátil local pudo desprejarse de los recortes que habían marcado las últimas ruedas.

Tenaris siguió generando gran volumen de negocios y continúa siendo el papel que despierta mayor interés entre los inversores. Sin embargo se percibió una mayor diversificación de las apuestas.

En otro orden es de destacar que el rendimiento de los fideicomisos prácticamente se duplicó a lo largo del 2005. Así se desprende de un informe elaborado por el Banco Central (BCRA), según el cual el rendimiento de los títulos senior emitidos a tasa fija en pesos comenzó el año 2005 en torno al 7% anual y se fue incrementando hasta alcanzar este año una tasa de entre el 13 y el 14%. En la misma línea, la tasa de retorno de los bonos emitidos en dólares pasó en el mismo período del 4% al 6% anual.

Entre enero y febrero de este año, la emisión total de fideicomisos alcanzó los \$ 1.597 millones, un monto similar al registrado a lo largo de todo el 2004. "El 2005 marcó la consolidación definitiva de los fideicomisos dentro del mercado financiero, como instrumento alternativo de financiación para operaciones de bancos y empresas", destaca el BCRA, quien para el 2006 prevé "crecientes flujos de emisión".

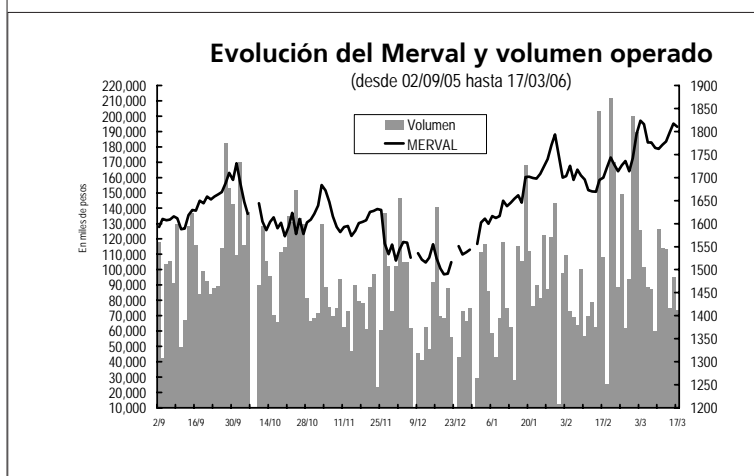
Por otro lado durante la semana el mercado centró su atención en

el análisis del Beige Book de la Reserva Federal (Fed). La primer reacción fue positiva, al aliviar las preocupaciones por las perspectivas de inflación, pese a que la economía sigue creciendo.

El informe, que resume las condiciones económicas del país, destacó que "la actividad económica creció a lo largo y ancho del país en enero y febrero", aunque se aclaró que "las compañías mencionaron los altos costos de la energía como un motivo del alza en los precios de los insumos".

A las buenas noticias que trajo el Libro Beige, se agregó las del Índice de Precios al Consumidor (IPC) de EE.UU. Este indicador subió 0,1% en febrero, contra un alza de 0,7% en enero. Si se excluyen los precios de combustibles y alimentos, el índice aumentó 0,1%, la mitad del esperado por los analistas. Los mercados, a partir de estos indicadores por parte de la economía de los Estados Unidos, esperan recibir un mayor flujo de fondos y descomprimieron las posibilidades de que la Fed incremente las tasas por arriba del 5, lo que permitió a los activos recuperar el terreno perdido en el último tiempo.

Pero las buenas señales no sólo vinieron desde el país del norte. El Gobierno argentino comunicó que la tasa de crecimiento del PIB en 2005 fue del 9,2%, su mayor salto en los últimos 13 años y más alto que el 9,1% esperado. Los cupones atados al PIB, impulsados por esta tasa de crecimiento de la Argentina levemente más alta de la estimada, fueron las grandes estrellas, con subas de hasta 10%.



**Volúmenes Negociados**

Instrumentos/ días	13/03/06	14/03/06	15/03/06	16/03/06	17/03/06	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Públicos</b>							
Valor Nom.	23.588,45	1.429,38				25.017,84	-75,47%
Valor Efvo. (\$)	22.832,50	929,10				23.761,60	-78,95%
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Acciones</b>							
Valor Nom.	2.340,00		6.300,00	7.952,00		16.592,00	112,99%
Valor Efvo. (\$)	30.935,00		9.528,60	762.997,00		803.460,60	1134,60%
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Ob. Negociables</b>							
Valor Nom.				10.000,00		10.000,00	
Valor Efvo. (\$)				10.000,00		10.000,00	
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Opciones</b>							
Valor Nom.							
V. Efvo. (\$)							
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.	185.623,50	1.908.174,53	1.810.631,01	653.881,02	1.094.461,80	5.652.771,86	-14,28%
Valor Efvo. (\$)	414.699,74	2.773.665,49	1.764.207,39	806.193,34	764.727,47	6.523.493,43	-15,26%
Vlr Efvo. (u\$s)							
<b>Totales</b>							
Valor Efvo. (\$)	468.467,24	2.774.594,59	1.773.735,99	1.579.190,34	764.727,47	7.360.715,63	-6,54%
Vlr Efvo. (u\$s)							

# Mercado de Valores de Rosario S. A.

Paraguay 777, 8° Piso  
S2000CVO - Rosario - Argentina  
Tel./Fax: +54 341 4210125 / +54 341 4247879

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





15/03/06			16/03/06			17/03/06		
v/nom.	v/efec.		precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.
160.000,00	160.000,00		100,000	10.000,00	10.000,00			
1.300,00	10.328,60		6,100	5.700,00	34.838,00			
			8,010	2.250,00	18.159,00			
			340.000,00	2,00	710.000,00			

15/03/06			16/03/06			17/03/06		
v/nom.	v/efec.		precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.
7	27		7	26	32	35	10	14
22-Mar	11-Abr		23-Mar	11-Abr	17-Abr	20-Abr	27-Mar	31-Mar
8,76	9,45		8,82	9,45	9,00	10,00	7,50	8,50
25	3		21	1	21	1	15	3
1.722.790	38.254,68		578.997,2	17.000,68	191.438,2	16.000,00	683.563,1	79.500,0
1.725.685	38.522,10		579.976,4	17.115,12	192.948,4	16.153,42	684.968,3	79.759,2

**Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario**

Títulos Valores cotizaciones	13/03/06			14/03/06			15/03/06			16/03/06		
	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.
<b>Títulos Públicos</b>												
BONOS PREV. SANTA FE S.3 \$ 72 hs.	65,000	3.588,45	2.332,50	65,000	1.429,38	929,10						
VD FF AGRARIUM 2 c.B u\$s CG Cdo.Inmediato	102,500	20.000,00	20.500,00									
<b>Oblig. Negociables</b>												
O.N. Cred. Plata 72 hs							100,000	160.000,00	160.000,00	100,000	10.000,00	10.000,00
<b>Títulos Privados</b>												
Bco del Sud 72 hs	6,160	2.000,00	12.320,00							6,100	5.700,00	34.838,00
Bco. Francés 72 hs							7,940	1.300,00	10.328,60	8,010	2.250,00	18.159,00
Mercado de Valores 72 hs										340.000,00		2,00 710.000,00
Tenaris SA 72 hs	54,750	340,00	18.615,00									

**Cauciones Bursátiles - operado en pesos**

13/03/06			14/03/06			15/03/06			16/03/06		

**Información sobre sociedades con cotización regular**

SOCIEDAD	última cotización		balance		resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general	período			
Acindar *	5,330	17/03/2006	31/12	1° Mar-05	152.456.570	1.292.734.309	613.402.815
Agraria	2,300	27/10/2003	30/06	4° Jun-04	1.032.263	13.046.348	3.000.000
Agritech Inversora	1,650	21/05/2004	31/03	3° Dic-04	1.049.725	15.504.500	4.142.969
Agrometal	4,960	17/03/2006	31/12	1° Mar-05	1.359.522	43.388.523	24.000.000
Alpargatas *	5,190	17/03/2006	31/12	1° Mar-05	-455.190	-303.591.781	46.236.713
Alto Palermo	6,500	16/03/2006	30/06	3° Mar-05	21.240.626	778.992.799	78.042.363
Aluar Aluminio Argentino S.A.	3,390	17/03/2006	30/06	3° Mar-05	276.355.804	1.752.519.605	1.120.000.000
American Plast	1,500	30/08/2005	31/05	3° Feb-05	1.389.441	31.638.363	4.700.474
Banco del Suquia **	0,495	03/06/2002	31/12	1° Mar-05	0	-453.712.000	106.023.038
Banco Francés	8,100	17/03/2006	31/12	1° Mar-05	30.060.000	1.648.512.000	471.361.306
Banco Galicia	3,700	17/03/2006	31/12	1° Mar-05	17.029.000	1.215.275.000	468.661.845
Banco Hipotecario *	11,200	17/03/2006	31/12	1° Mar-05	50.458.000	2.014.266.000	1.500.000.000
Banco Macro Bansud	6,240	17/03/2006	31/12	1° Mar-05	60.579.000	1.317.881.000	608.943.437
Banco Río de la Plata	2,350	16/03/2006	31/12	1° Mar-05	-306.882.000	913.973.000	440.174.247
Bod. Esmeralda	12,000	08/02/2006	31/03	3° Dic-04	13.877.943	95.188.622	23.823.800
Boldt	4,200	17/03/2006	31/10	1° Ene-05	10.295.462	161.422.206	70.000.000
Camuzzi Gas Pampeana	0,900	16/10/2003	31/12	1° Mar-05	-3.395.703	915.458.332	333.281.049
Capex	5,000	17/03/2006	30/04	3° Ene-05	-32.531.772	314.206.176	47.947.275
Caputo	2,700	17/03/2006	31/12	1° Mar-05	-220.896	28.675.568	12.150.000
Carlos Casado	3,550	17/03/2006	31/12	1° Mar-05	-2.666.479	58.014.460	28.080.000
Celulosa	2,780	17/03/2006	31/05	3° Feb-05	18.367.585	295.051.606	75.941.791
Central Costanera	3,300	17/03/2006	31/12	1° Mar-05	34.847.280	917.772.568	146.988.378
Central Puerto	1,960	17/03/2006	31/12	1° Mar-05	11.527.283	415.171.983	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	2,530	16/03/2006	31/12	1° Mar-05	6.121.493	211.576.247	71.118.396
Cía. Industrial Cervecera	1,150	03/06/2005	31/12	1° Mar-05	7.430.762	198.329.114	31.291.825
Cía. Introdutora Bs.As.	1,530	23/02/2006	30/06	4° Jun-04	2.980.888	57.025.790	23.356.336
CINBA	2,400	21/02/2005	30/09	1° Dic-04	2.351.182	57.479.903	25.092.701
Colorin	13,000	17/03/2006	31/03	3° Dic-04	13.764.000	18.401.000	1.458.054
Com Rivadavia	20,000	29/12/1999	31/12	2° Jun-04	-116.184	199.886	270.000
Comercial del Plata *	0,625	17/03/2006	31/12	1° Mar-05	17.020.000	-624.769.000	260.511.750
Cresud	4,200	17/03/2006	30/06	3° Mar-05	62.151.295	543.917.004	158.597.907
Della Penna	0,850	14/03/2006	30/06	3° Mar-05	3.141.834	41.341.565	21.680.055
Distribuidora Gas Cuyana	1,670	17/03/2006	31/12	1° Mar-05	2.185.000	565.474.000	202.351.288
Domec	2,300	16/01/2006	30/04	3° Ene-05	963.637	24.099.896	15.000.000
Dycasa	3,200	17/03/2006	31/12	1° Mar-05	2.980.274	112.722.610	30.000.000
Estrada, Angel *	0,800	16/03/2006	30/06	3° Mar-05	1.954.761	-66.169.422	11.220.000
Euromayor *	1,500	27/10/2005	31/07	2° Ene-05	-3.577.855	2.028.981	27.095.256
Ferrum *	3,700	17/03/2006	30/06	4° Jun-04	3.156.751	107.671.652	42.000.000
Fiplasto	1,040	17/03/2006	30/06	3° Mar-05	661.902	65.087.999	24.000.000
Frig. La Pampa *	1,450	17/03/2006	30/06	4° Jun-04	-1.503.885	315.967	6.000.000
García Reguera	3,200	01/12/2005	31/08	2° Feb-05	143.836	9.760.073	2.000.000
Garovaglio *	0,400	17/03/2006	30/06	3° Mar-05	-1.517.025	1.427.171	42.593.230
Gas Natural Ban	1,670	17/03/2006	31/12	1° Mar-05	-4.520.636	789.599.501	159.514.582
Goffre, Carbone	1,300	11/01/2006	30/09	4° Sep-04	-1.778.919	25.364.628	5.799.365
Grafex	0,660	15/03/2006	30/04	4° Abr-04	943.164	7.953.453	8.140.383

**Información sobre sociedades con cotización regular**

SOCIEDAD	última cotización		balance		resultado		patrimonio	cap. admitido
	precio	fecha	general	período	ejercicio		neto	a la cotización
Grimoldi	2,680	17/03/2006	31/12	1° Mar.05	265.173		34.260.257	8.787.555
Grupo Conc. Del Oeste	1,750	07/02/2005	31/12	1° Mar.05	1.858.838		354.218.128	80.000.000
Grupo Financiero Galicia	2,350	17/03/2006	31/12	1° Mar.05	20.194.000		1.539.732.000	811.185.367
Hulytego *	0,300	08/11/2004	31/12	4° Dic.04	-2.129.657		-12.722.412	858.800
I. y E. La Patagonia	17,000	16/03/2006	30/06	3° Mar.05	25.278.609		435.998.770	23.000.000
Instituto Rosenbusch	3,000	16/03/2006	31/12	1° Mar.05	2.407.237		322.812.110	22.212.863
INTA *	1,480	07/12/2005	31/12	1° Mar.05	1.259.740		53.255.148	24.700.000
IRSA	3,640	17/03/2006	30/06	3° Mar.05	78.205.000		1.194.537.000	338.425.707
Ledesma	1,840	17/03/2006	31/05	2° Feb.05	34.028.732		1.021.557.953	440.000.000
Longvie	1,450	10/03/2006	31/12	1° Mar.05	702.128		38.566.267	21.800.000
Mañana Aseg.Asoc.	87,000	16/12/2005	30/06	2° Dic.04	32.093		1.667.783	50.000
Massuh	1,140	16/03/2006	30/06	3° Mar.05	14.900.138		2.491.022.507	95.526.397
Merc. Valores BsAs	2.200.000,0	01/11/2005	30/06	3° Mar.05	24.300.954		263.037.362	15.921.000
Merc. Valores Rosario	340.000,0	16/03/2006	30/06	4° Jun.04	1.268.771		4.495.286	500.000
Metrogas	1,220	17/03/2006	31/12	1° Mar.05	29.421.000		682.162.000	221.976.771
Metrovias *	3,000	17/03/2006	31/12	1° Mar.05	-3.060.980		13.311.419	6.707.520
Minetti, Juan	3,300	17/03/2006	31/12	1° Mar.05	22.958.478		845.536.571	352.056.899
Mirgor	54,300	17/03/2006	31/12	1° Mar.05	710.999		63.401.637	2.000.000
Molinos J.Semino	1,060	16/03/2006	31/05	3° Feb.05	3.919.353		54.789.415	27.600.000
Molinos Rio	4,270	17/03/2006	31/12	1° Mar.05	18.825.000		929.218.000	250.380.112
Morixe *	0,895	10/03/2006	31/05	3° Feb.05	420.744		3.637.539	9.800.000
Papel Prensa	1,540	25/11/2005	31/12	1° Mar.05	2.874.843		357.662.094	131.000.000
Pertrak **	2,950	17/03/2006	30/06	3° Mar.05	-2.839.946		21.788.083	7.000.000
Petrobrás Energía Part.ic.SA	3,560	17/03/2006	31/12	1° Mar.05	122.000.000		5.633.000.000	2.132.043.387
Petrobrás Energía SA	8,600	15/03/2006	31/12	1° Mar.05	165.000.000		7.027.000.000	779.424.273
Petrolera del Conosur	0,985	17/03/2006	31/12	1° Mar.05	-16.765.332		-27.478.048	33.930.786
Polledo	0,530	17/03/2006	30/06	3° Mar.05	-18.687.298		299.218.550	125.048.204
Quickfood SA	3,800	16/03/2006	30/06	3° Mar.05	4.829.592		66.592.957	21.419.606
Química Estrella	1,010	17/03/2006	31/03	3° Dic.04	-1.766.886		136.966.636	70.500.000
Renault Argentina *	16,670	16/12/2005	31/12	1° Mar.05	1.406.225		62.717.137	1.022.302.978
Repsol SA	88,550	17/03/2006	31/12	3° Sep.03	1.687.619.000		15.253.333.000	1.220.508.578
YPF	168,500	16/03/2006	31/12	1° Mar.05	1.194.000.000		23.281.000.000	3.933.127.930
Rigolleau	7,700	17/03/2006	30/11	1° Feb.05	7.389.625		115.127.027	24.177.387
S.A. San Miguel	11,000	17/03/2006	31/12	1° Mar.05	-3.436.360		223.397.405	7.625.000
SCH, Banco	44,550	17/03/2006	31/12	4° Dic.03	3.059.100.000		18.442.100.000	3.127.148.290,0
Siderar	26,450	17/03/2006	31/12	1° Mar.05	417.045.063		3.245.348.430	347.468.771
Sniafa	1,000	16/03/2006	30/06	4° Jun.04	-2.999.240		23.578.586	8.461.928
Carbochlor (Sol Petróleo)	1,970	17/03/2006	31/12	1° Mar.05	4.702.369		30.357.420	61.271.450
Solvay Indupa	3,610	17/03/2006	31/12	1° Mar.05	58.958.000		1.007.379.000	334.283.186
Telecom Arg. "B" *	8,370	10/03/2006	31/12	1° Mar.05	279.000.000		781.000.000	436.323.992
Telefónica de Arg. "A"	2,720	15/03/2006	31/12	1° Mar.05	112.000.000		2.882.000.000	1.091.847.170
Telefónica Holding de Arg. *	3,200	02/01/2001	31/12	1° Mar.05	78.000.000		-1.034.000.000	404.729.360
Telefónica Data Arg.SA	48,500	17/03/2006	31/12	1° Mar.05	1.049.000		210.057.000	64.874.200
Tenaris	55,950	17/03/2006	31/12	2° Jun.04	175.682.000		1.859.365.000	1.180.536.830
Transp.Gas del Sur	3,070	17/03/2006	31/12	1° Mar.05	93.195.000		22.299.795.000	794.495.283
Transener	1,820	17/03/2006	31/12	1° Mar.05	14.658.484		372.186.753	140.477.539

(\*) cotización en rueda reducida (\*\*) cotización suspendida

## Servicios de Renta y Amortización

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

## Servicios de Renta y Amortización

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

## Servicios de Renta y Amortización

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

1° 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 % 1° 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 UNIREL, 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



## **GRIMALDI GRASSI S.A.**

CORREDORES DE CEREALES - OLEAGINOSOS Y SUBPRODUCTOS  
OPERACIONES DE MERCADO A TERMINO  
CASA FUNDADA EN 1888

### **SANTA FE**

Eva Perón 2739  
Tel. (0342) 455-6858 / 4259  
Fax N° 455-9820  
C.P. S3000BVO  
e-mail: santafe@ggsa.com.ar

### **RIO CUARTO**

Gral. Fotheringham 181  
Tel. (0358) 464-5668 / 5459  
Fax N° 464-7017  
C.P. X5800DGC  
e-mail: riocuarto@ggsa.com.ar

### **PARANA**

Belgrano 139  
Tel. (0343) 423-0274 / 0059 / 0693  
Fax: Conmutador  
C.P. E3100AJC  
e-mail: parana@ggsa.com.ar

### **ROSARIO**

#### **Casa Central**

Santa Fe 1467 - C.P. S2000ATU  
Tel. (0341) 410-5550/71  
Fax N° 410-5572  
[www.ggsa.com.ar](http://www.ggsa.com.ar)  
e-mail: rosario@ggsa.com.ar

### **BUENOS AIRES**

Reconquista 522 - Piso 2°  
Tel. (011) 4393-0701 / 3620 / 2313  
Fax N° 4393 - 3976  
C.P. C1003ABL  
e-mail: buenosaires@ggsa.com.ar

### **CHACABUCO**

Saavedra 134  
Tel. (02352) 42-9057  
Fax N° 43-1688  
C.P. B6740AVO  
e-mail: chacabuco@ggsa.com.ar

### **CORONEL SUAREZ**

A. Storni 857  
Tel. (02926) 42-3169  
Fax N° 42-4121  
C.P. B7540AAI  
e-mail: coronelsuarez@ggsa.com.ar

### **BOLIVAR**

Carlos Pellegrini 434  
Tel. (02314) 42-4074  
Fax N° (02314) 42-6090  
C.P. B6550BUJ  
e-mail: bolivar@ggsa.com.ar