

# Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXIV • N° 1248 • 31 DE MARZO DE 2006

## ECONOMIA Y FINANZAS

El valor del agua: el agua como un commodity **1**

La producción argentina de combustibles **4**

## MEDIOS DE TRANSPORTE Y VIAS NAVEGABLES

Proyección del transporte granario en la zona Rosafé **6**

## MERCADO DE GRANOS Y PRODUCTOS DERIVADOS

Trigo: sobre el cierre llegó la suba de los precios **7**

Firme demanda y lenta cosecha ayudan a los precios locales de maíz **11**

Soja: la mayor área a sembrar detuvo la suba de precios **14**

## ESTADÍSTICAS

SAGPYA: Existencia en plantas industriales de oleaginosas y sus productos (febrero'06) **30**

PRIVADOS: Embarques por puertos del Up River (febrero'06) **32**

## EL VALOR DEL AGUA: EL AGUA COMO UN COMMODITY

*Resumen de la charla desarrollada en las Jornadas «El agua es vida», organizadas por el Rotary Internacional Distrito 4880 y Bolsa de Comercio de Rosario*

### El valor del agua para la vida

La formación del agua a lo largo de la historia cósmica es lo que posibilitó el desarrollo de la vida. Hoy sabemos que los elementos que forman la molécula de agua, H<sub>2</sub>O, surgieron en distintas épocas de esa historia. El hidrógeno se formó bastante al comienzo, después del big bang (15.000 millones de años atrás), con el helio y el litio, pero el oxígeno requirió mucho más tiempo. Fue en el corazón de las estrellas que tres núcleos de uno de los elementos más livianos, el helio (He), se unieron para formar carbono, gracias a la 'resonancia nuclear' de éste. Después de la formación del carbono, y mediante la unión de otro núcleo de helio, se formó el elemento oxígeno y posteriormente otros elementos más pesados. Del corazón de las estrellas esos elementos fueron expulsados al espacio exterior cuando esas estrellas devinieron 'supernovas', y así siguió la historia.

El planeta tierra, que tiene alrededor de 4.000 millones de años, recibió esos elementos (carbono, oxígeno, hierro, etc.) que se formaron en las calderas de 'tres generaciones de estrellas', y el agua, combinación de oxígeno e hidrógeno, posibilitó la formación de la vida hace unos 3.500 millones de años. Una de las propiedades del agua es que ella se expande cuando se congela, lo cual implica que el hielo flota por su menor densidad. Sin esta característica la vida

**Apéndice estadístico de precios**

Precios orientativos para granos de las Cámaras del país .....	17
Cotizaciones de productos derivados (Cámara Buenos Aires) .....	17
Mercado físico de Rosario .....	18
Mercado a Término de Rosario (ROFEX) .....	19
Mercado a Término de Buenos Aires .....	21
Cálculo del precio FAS teórico a partir del FOB .....	22
Tipo de cambio vigente para los productos del agro .....	22
Precios internacionales .....	23

**Apéndice estadístico comercial**

SAGPyA: Compras semanales y acumuladas del sector exportador e industrial y embarques acumulados de granos .....	29
SAGPYA: Existencia en plantas industriales de oleaginosas y sus productos (feb'06) .....	30
SAGPYA: Evolución mensual de la molienda de granos oleaginosos (enero'06) .....	31
PRIVADOS: Embarques por puertos del Up River (febrero'06) .....	32
NABSA: Situación de buques en puertos del Up River del 28/03 al 21/04/06 .....	34

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

Comentario de coyuntura .....	35
Reseña y detalle semanal de las operaciones registradas en Rosario .....	36
Información sobre sociedades con cotización regular .....	38
Servicios de renta y amortización de títulos públicos .....	40

Viene de página 1

no se podría haber desarrollado. Otra propiedad es el hecho electrostático que hace del agua un poderoso solvente así como una sustancia estable con una alta capacidad de calor, es decir el agua es gran regulador termostático, ambas propiedades esenciales para el proceso bioquímico.

**El valor económico del agua**

El agua dulce, como cualquier bien, tiene valor económico. La escuela clásica de economía (David Ricardo y otros), a principios del siglo XIX, sostenía una teoría del valor '*trabajo*', es decir que el valor de cambio de los distintos bienes dependía de las horas de trabajo que había demandado su producción. Por el contrario, para esos autores, la '*utilidad*' no jugaba prácticamente ningún papel en la determinación del valor de los bienes. Se preguntaban: ¿por qué el diamante vale mucho más que el agua a pesar de que es menos útil? Su error era que comparaban la utilidad '*total*' del diamante con la utilidad '*total*' del agua, cuando lo que tendrían que haber comparado era la utilidad '*marginal*' del diamante con la utilidad '*marginal*' del agua. Como hay mucha agua en relación a la cantidad de diamante, es lógico que una unidad de agua valga mucho menos que una unidad de diamante.

El concepto de '*utilidad marginal*' fue rescatado por los autores Menger, Jevons y Walras (hacia 1870) y dio lugar al surgimiento de la teoría económica moderna.

La teoría clásica del valor se ocupaba de los bienes 'reproducibles' a voluntad y es por ello que le dedicaba especial atención al valor 'trabajo', pero era una teoría que no podía explicar en forma simple y coherente el valor de los bienes de la naturaleza (tierra y sus recursos) y de los factores productivos. Pero los autores neoclásicos (como Böhm Bawerk en su crítica a Marx) insistieron que el tema del valor debía extenderse a aquellos recursos que nos provee la naturaleza. Por otra parte, muchos de esos recursos, como el petróleo, el hierro, el agua, etc. necesitan del trabajo del hombre para ser utilizados, y ese valor de la mano de obra como de los servicios del capital y la tierra son determinados por la teoría de la productividad marginal, que a su vez depende de la teoría de la utilidad marginal. Es por todo esto que la concepción de la '*utilidad marginal*' es fundamental para una correcta interpretación del valor económico.

La mencionada teoría explica el precio de los distintos bienes y servicios, incluido la moneda, pero también el agua. A algunos le

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.

puede resultar 'antipático' el escuchar que también el agua tiene un precio, porque no hay duda que es un elemento vital para la vida de todos, pero ¿no pasa lo mismo con la energía eléctrica? Todo bien que es escaso (útil, pero que existe en menor cantidad que la deseada por el público) necesariamente tiene un precio. Distinto es hablar sobre la obligación que cabe a los gobiernos de subsidiar el agua para los sectores más carenciados.

### La escasez de agua dulce

Aunque el 70% de la superficie del mundo está cubierta de agua, sólo el 2,5% del volumen total es agua dulce, mientras que el 97,5% es agua salada. Casi el 77% de esa agua dulce está congelada en los casquetes polares y glaciares. Del 23% restante, la mayor parte (el 22,5%) se presenta como humedad del suelo o se encuentra en profundos acuíferos subterráneos inaccesibles. Menos del 1% de los recursos de agua dulce del mundo está al alcance del consumo humano en ríos y lagos. Lo anterior se desprende de un informe publicado por las Naciones Unidas después de la Cumbre de Johannesburgo celebrada pocos años atrás.

De la publicación del Banco Mundial, «04. World Development Indicators», 2004, extraemos los siguientes datos sobre los recursos de agua fresca renovable. Las cifras están dadas en metros cúbicos per cápita al año 2000:

- a) Para el mundo en su conjunto es de 8.513.
- b) El país con más agua per cápita es el Congo, con 227.509.
- c) El segundo país con más agua per cápita es Papua New Guinea, con 148.940.

- d) El tercer país con más agua per cápita es Gabon, con 124.715.
- e) Entre los países más desarrollados figura Canadá, con 92.532.
- f) Noruega tiene 86.602.
- g) Perú tiene 65.797.
- h) Chile tiene 56.707.
- i) Colombia tiene 48.293.
- j) Brasil tiene 41.941.
- k) Argentina tiene 23.693.
- l) Indonesia tiene 13.405.
- m) Estados Unidos tiene 9.772.
- n) Alemania tiene 2.158.
- o) Inglaterra tiene 2.482.
- p) China tiene 2.210.
- q) Irán tiene 1.961.
- r) India tiene 1.819.
- s) Israel tiene 259.

### El crecimiento demográfico

Las cifras de más arriba relacionan los recursos de agua dulce con la población. De ahí que tengamos que decir algo sobre el crecimiento demográfico.

Los antropólogos discuten en que momento apareció el hombre sobre la tierra. Según un reciente descubrimiento de un cráneo fósil proveniente de Chad (Africa) ese origen podría estar en 6 a 7 millones de años, se trata del '*Sabelantropus tchadensis*'.

A partir de esos remotos tiempos la población fue creciendo pero bastante lentamente. Al principio teníamos el hombre viajero, que se servía de los frutos de las plantas, pero posteriormente, hace unos 10.000 años, en el llamado Neolítico, los seres humanos se afincaron sobre la tierra y comenzó la agricultura. Hacia el siglo XVII se produce la revolución agrícola en Inglaterra (cercado de las tierras, etc.) lo que permitió un siglo después la llamada revolución industrial (es interesante reflexionar sobre esto: sólo hay revolución industrial si previamente hay una revolución agrícola). En esos momentos la población mundial se estimaba en 750 millones de personas. A partir de allí ha crecido hasta los 6.500 millones de personas que pueblan actualmente la tierra.

Con respecto al tema de la población nos gustaría reproducir algunos párrafos de la obra del eminente cosmólogo Martin Rees, «*Nuestra hora final*» (Barcelona, Crítica, 2004).

«Para que una población se mantenga en estado estacionario, es necesario que las mujeres tengan, por término medio, 2,1 niños (el 0,1 adicional es para compensar a los niños que no llegan a alcanzar la edad reproductora). Las tasas de fertilidad de muchos países desarrollados se encuentran muy por debajo de este número. Curiosamente, la católica Italia tiene la tasa más baja de todas, con solamente 1,2 nacimientos por mujer. Casi igual de bajas son las de Grecia y España, junto con Rusia y Armenia. Esta drástica reducción del tamaño familiar no es un fenómeno limitado a Europa. En la actualidad son más de 60 los países donde la fertilidad se encuentra por debajo del nivel de reemplazo. Entre éstos se cuenta no sólo China, donde hace años que existe una insistente presión política a favor de las 'familias de un solo hijo', sino también otros países asiáticos

como Japón, Corea y Tailandia, donde esa presión no ha existido». En otros países esa tasa de fertilidad ha disminuido a la mitad en 20 años, como, por ejemplo, en Brasil (actualmente 2,3) e Irán (de 5,5 en 1988 a 2,2 en la actualidad).

«Si no media una catástrofe, la población mundial parece destinada a continuar creciendo hasta 2050, y para entonces habrá alcanzado ocho mil millones de habitantes (nosotros estimamos una cifra mayor, de alrededor de nueve mil millones). Esta proyección se deriva del hecho que la actual distribución de edades en los países en vía de desarrollo está fuertemente sesgada hacia los jóvenes, de modo que el aumento se producirá incluso si estas personas tienen un número de hijos inferior a la tasa de reemplazo. Este aumento, combinado con la tendencia a la urbanización, producirá al menos veinte megalópolis con poblaciones superiores a veinte millones.

«Sin embargo, la sorprendentemente rápida caída de la fertilidad debida a la emancipación de las mujeres ha llevado a la ONU a reducir sus proyecciones para la segunda mitad de este siglo, hasta quizá alcanzar su valor actual hacia el final del siglo, a no ser que los avances médicos aumenten la esperanza de vida tanto como predicen algunos futurólogos». Sin mediar grandes cambios tecnológicos, «el resultado más benigno, si es que sobrevivimos al próximo siglo sin algún revés catastrófico, sería un mundo con una población inferior a la actual (y muy inferior al pico previsto para alrededor de 2050)».

### **La región como productora de alimentos**

Si nos limitamos a los países

vecinos, Brasil, Paraguay, Uruguay, Chile y Bolivia, es decir lo que se llama 'Mercosur Ampliado', nos encontramos con países con un gran potencial en la producción de alimentos. Por ejemplo, con respecto a la producción de soja los países mencionados, salvo Chile, producen alrededor de 100 millones de toneladas y la proyección futura, especialmente en los cerrados brasileños, apuntan a una producción mayor. Con respecto a la producción de maíz la actual producción orilló los 60 millones de toneladas y las posibilidades son también inmensas. Brasil es el principal exportador mundial de poroto de soja; Argentina el principal exportador de harina y aceite de soja; Argentina es el segundo exportador mundial de maíz; Brasil es el principal exportador mundial de carne vacuna, rubro en el que nuestro país y Uruguay son también importantes exportadores; Argentina, Brasil, Chile y Paraguay son importantes exportadores de frutas de distintas variedades, y así se podrían mencionar otros rubros.

La población conjunta de los países mencionados es de algo más de 250 millones de habitantes, sobre una superficie de 13 millones de kilómetros cuadrados. La densidad poblacional asciende a 19 habitantes por km<sup>2</sup>. La densidad poblacional mundial es de casi 49 habitantes por km<sup>2</sup>.

La cantidad de agua dulce anual en metros cúbicos por persona anuales de los países de la región es muy alta:

- a) Chile: 56.707
- b) Brasil: 41.941
- c) Uruguay: 39.572
- d) Bolivia: 35.271
- e) Argentina: 23.693

Tengamos en cuenta que el promedio mundial es de 8.513 metros cúbicos anuales per cápita. Esto nos muestra claramente la importancia que tiene la región en la provisión de agua dulce en el presente y aún más en el futuro.

Aquí habría que mencionar el Sistema Acuífero Guaraní, el tercer reservorio de agua subterránea del mundo después del de Nubia (Sudán) y el del Norte de Sahara, ambos en Africa. El Acuífero Guaraní se extiende en un área de alrededor de 1.190.000 kilómetros cuadrados, de los cuales 800.000 se encuentran en territorio brasileño, 225.000 en territorio argentino, 70.000 en territorio paraguayo y 45.000 en territorio uruguayo. El volumen de agua almacenado subterráneamente es de 37.000 kilómetros cúbicos, siendo un kilómetro cúbico equivalente a un billón de litros de agua (datos extraídos del artículo del Dr. Jorge N. Santa Cruz, del INA, «**El proyecto sistema Acuífero Guaraní**»).

De todas maneras, el aprovechamiento del Acuífero exige el cumplimiento de varios aspectos que son fundamentales:

a) Al no tener el acuífero límites coincidentes con los políticos, se necesita acordar su uso en un tratado entre los distintos países.

b) Las aguas del Acuífero pueden estar confinadas (están encerradas en una capa superior e inferior que son impermeables), semi confinadas (están encerradas en capas semi permeables) o libres (tienen una capa impermeable abajo y solamente la superficie freática arriba). Estos últimos se prestan a la contaminación ambiental, lo cual exige una rigurosa reglamentación.

### El agua y el derecho de propiedad

Los recursos de agua, como los mares, ríos, lagos y acuíferos pertenecen a toda la humanidad, y por lo tanto están fuera del comercio. En algunos casos, cuando están dentro de los límites de un solo país, el Estado es el que tiene jurisdicción sobre esos recursos. Distintos son los casos cuando el río o el acuífero están dentro de los límites de varios países. En estos casos, mediante tratados, los distintos gobiernos tendrán que llegar a acuerdos sobre su utilización y sobre la reglamentación para evitar la contaminación.

Distinto es el caso del agua dulce y potable que después de procesos químicos e industriales llega al consumidor. Esta agua no pueden ser un bien gratuito y, por lo tanto, tiene un precio. De todas maneras, compartimos la posición de que la población tiene «derecho al agua». En ese caso, el Estado deberá subsidiar a aquellos que no tienen recursos para comprarla.

### ¿Se convertirá el agua potable en un commodity?

Como manifestamos más arriba, para la teoría económica moderna el agua, como cualquier otro bien, tiene un determinado valor de cambio. Si en una región el agua es abundante su valor de cambio será bajo. Por el contrario, si el agua es escasa su valor de cambio será alto.

Todas las condiciones están dadas para que haya una cotización del agua, como ocurre con el petróleo o el hierro o la soja. Por supuesto que esa cotización dependerá de los medios logísticos para transportarla desde los lugares en donde abunda a los lugares en donde escasea. Al ser su valor de cambio, hoy día, muy bajo, esas limitantes de los medios de transporte y logística condicionan el que no se haya podido desarrollar un 'mercado del agua', pero no hay dudas que en el futuro, y dependiendo de la mayor escasez relativa, ese mercado se desarrolle.

El que exista un mercado del agua no tiene nada que ver con el sistema de explotación de este recurso. Pero creer que el agua, como el aire, es un bien 'gratuito' no tiene fundamento ninguno. De por sí, para que el agua llegue a la población como potable y fresca tiene que pasar por todo un sistema de transporte, purificación, etc. que exige grandes inversiones sean privadas o estatales.

Los condicionamientos de los medios de transporte y de logística han determinado que la comercialización del agua se haga, en parte, a través del comercio de otros productos que necesitan agua. Por ejemplo: China es un país que tiene relativamente poco agua, alrededor de 2.200 metros cúbicos anuales per cápita. Al comprar soja a Brasil o Argentina, está indirectamente comprando agua.

Un condicionamiento importante del agua dulce es el aprovechamiento del agua salada. Nuevas tecnologías que permitan su conversión a más bajo costo jugarán un importante papel en el futuro.

De todas maneras, hay que tener en cuenta que dado el importante papel que juega el agua en la vida humana, mayor al petróleo, ese 'mercado del agua' va a ser un mercado fuertemente intervenido por los gobiernos. Esto no impide, como dijimos más arriba, que exista un mercado de agua, con sus precios respectivos. Si los gobiernos quieren asegurar el 'derecho al agua' de la población, espe-

cialmente de la de menores recursos, deberán comprar o vender en ese mercado y subvencionar a esa población.

Un aspecto que también habrá que entender es el siguiente: al ser el agua un bien esencial, su curva de demanda va a ser muy 'inelástica'. Si además tenemos en cuenta que una parte importante de la oferta está determinada por condicionamientos climáticos, esa inelasticidad de la demanda determinará un comportamiento explicado por la vieja ley de King, que dice que en esas condiciones los precios varían mucho más fuertemente que las cantidades. Para cubrirnos de esa volatilidad de los precios, necesariamente hay que recurrir al funcionamiento de mercados de futuros.

## LA PRODUCCIÓN ARGENTINA DE COMBUSTIBLES

Según datos de **Petrotecnia-1/06**, durante el período enero-noviembre del año pasado (2005) la producción argentina de petróleo fue de 105.899 metros cúbicos por día, por debajo de la producción del año anterior (2004) que en el promedio enero-diciembre fue de 111.067 metros cúbicos por día.

Durante el 2004 la producción llegó a 40,65 millones de metros cúbicos y estimamos que durante el año pasado la producción total llegaría a 38,76 millones de metros cúbicos. La producción de petróleo viene cayendo desde hace varios años. Recordemos que en algún año de la década pasada se alcanzaron los casi 50 millones de metros cúbicos.

Con respecto al gas natural, la



producción durante el período enero-noviembre del año pasado fue de 142.094 Mm<sup>3</sup> por día cuando en el año previo (2004) esa producción fue de 143.127 Mm<sup>3</sup> por día.

Durante el 2004 la producción de gas natural fue de 52.384.572 Mm<sup>3</sup>, estimándose que durante el año pasado (2005) la producción habría llegado a 52 millones Mm<sup>3</sup>, es decir que está ligeramente en baja. En los años anteriores la producción de gas natural venía creciendo pero parece haber llegado a su techo.

La cantidad de petróleo elaborado por las refinerías en el acumulado octubre de 2004-octubre 2005 fue de 25,28 millones de metros cúbicos de producción nacional, contra 25,80 millones elaborados en el año previo. Entre los subproductos obtenidos más relevantes, tenemos:

a) Nafta común: 1.549.618 metros cúbicos, contra 1.510.061 en el período anterior.

b) Nafta Súper: 2.473.394 metros cúbicos, contra 2.558.706 en el período anterior.

c) Nafta Ultra: 949.996 metros cúbicos, contra 888.209 en el período anterior.

d) Nafta Virgen Cons. Petroq.: 2.055.654 metros cúbicos, contra 2.169.789 en el período anterior.

e) JP: 1.331.218 metros cúbicos, contra 1.275.228 en el período anterior.

f) Gasoil: 9.562.098 metros cúbicos, contra 9.976.029 en el período anterior.

g) Fuel: 2.197.314 metros cúbicos, contra 1.889.714 en el período anterior.

## PROYECCIÓN DEL TRANSPORTE GRANARIO EN LA ZONA ROSAFÉ

**D**urante el año pasado (2005) la producción argentina de granos llegó a alrededor de 85 millones de toneladas. De este total se exportaron 65 millones de toneladas como granos, subproductos y aceites. Por los puertos aledaños a Rosario, desde Puerto San Martín hasta Arroyo Seco, se despacharon 48.208.885 toneladas:

a) Rosario: comprende lo exportado por las unidades III, VI y VII de Servicios Portuarios, General Lagos, Guide, Arroyo Seco y Punta Alvear, en total 13.459.992 toneladas.

b) San Lorenzo/San Martín: comprende lo exportado por los distintos puertos, desde Terminal VI hasta San Benito, en total 34.748.893 toneladas.

Del mencionado total a granos le correspondieron 20.800.888 toneladas; a subproductos le correspondieron 21.991.199 toneladas y a aceites le correspondieron 5.416.798 toneladas. En base a lo anterior, estimamos que lo efectivamente recibido en las plantas fue de 49,3 millones de toneladas, dado que hemos estimado una merma en el crushing de 4% aproximadamente.

Por ferrocarril estimamos que se recibieron alrededor de 8 millones de toneladas. El resto, por 41,3 millones de toneladas, se habrían recibido en camión. Estimando que los camiones transporten por viaje 28 toneladas en promedio, tendríamos que habrían ingresado en la mencionada franja de puertos del río Paraná alrededor de 1,48 millones de camiones.

Hay que tener en cuenta que de ese total de camiones, prácticamente el 70% ingresó entre los meses de marzo y julio y el 30% restante entre agosto y febrero. Entre los meses de marzo y julio, es decir 150 días, habrían ingresado alrededor de 1,036 millones de camiones, es decir 6.907 camiones por día.

Las disponibilidades de espacio para los camiones es la siguiente:

a) Los puertos ubicados en Puerto San Martín tienen espacio para alrededor de 4.300 camiones.

b) Los puertos ubicados en San Lorenzo tienen espacio para alrededor de 3.050 camiones.

c) Los puertos ubicados en Rosario hasta Arroyo Seco tienen espacio para alrededor de 3.700 camiones.

No existen dudas que en determinados días puede registrarse una ocupación a pleno de la mencionada disponibilidad de espacio, pero en líneas generales se puede decir que los 11.050 espacios que suman los distintos puertos desde San Martín hasta Arroyo Seco cubren con holgura las necesidades.

### *¿Qué podría pasar en la actual campaña?*

Nuestra estimación es que la producción granaria de la campaña 2005/06 llegaría a alrededor de 75 millones de toneladas, teniendo en cuenta que en maíz es probable que tengamos una producción de 6 millones de toneladas menor a la de la campaña anterior y que en trigo esa producción fue de 4 millones de toneladas menos. En soja todavía es prematuro hacer una estimación, aunque creemos

que podría llegar a alrededor de 39 millones de toneladas o algo menos, es decir, probablemente algo menor a la del ciclo previo.

En base a lo anterior, estimamos que las exportaciones argentinas del corriente año llegarían a alrededor de 56 millones de toneladas, 9 millones de toneladas menos que el año pasado. De esos 9 millones de toneladas, alrededor de 5 millones de toneladas menos corresponderían a lo despachado por los puertos aledaños a Rosario. Por lo tanto, desde los mencionados puertos se embarcarían alrededor de 43 millones de toneladas. Los mencionados puertos recibirían alrededor de 44 millones de toneladas en razón a la merma del crushing.

Estimamos que las terminales desde Puerto San Martín hasta Arroyo Seco recibirían alrededor de 7 millones de toneladas en ferrocarril. El resto, por 37 millones de toneladas se recibiría en camión. Estimando una carga promedio por unidad de 28 toneladas, ingresarían al sistema alrededor de 1,32 millones de camiones en el años. Desde los meses de marzo a julio la afluencia de camiones sería del 70% de esa cifra, es decir 924.000 camiones. Si tenemos en cuenta que esos cinco meses son 150 días, tendríamos un arribo de camiones promedio por día de 6.160 camiones, una cifra menor a la calculada para el mismo período del año pasado en casi 11%. Si el año pasado *'no ardió Troya, no tendría que arder este año'*.

El flete total del transporte granario en el corriente año lo estimamos de la siguiente manera:

a) Por camión: estimamos 37 millones de toneladas con un recorrido medio de 270 km y un flete de 5,5 centavos de dólar la tn/km, es decir 549 millones de dólares.

b) Por ferrocarril: estimamos 7 millones de toneladas con un recorrido medio de 450 km y un flete de 2 centavos de dólar la tn/km, es decir 63 millones de dólares.

c) Total: 612 millones de dólares a un costo promedio de 13,9 dólares por tonelada.

Pero del hecho de que este año los problemas tienen que ser menores a los del año pasado, no significa que no hay que ir preparándose para el futuro. Estimar que dentro de diez años la producción argentina de granos va a estar en alrededor de 100 millones de toneladas no es una utopía, por el contrario es factible de alcanzar antes de ese tiempo. Con una producción de ese tenor las exportaciones de todo el país van a llegar a alrededor de 78 millones de toneladas y las exportaciones desde la zona Rosafé a alrededor de 59 millones de toneladas. En ese caso, los puertos recibirían alrededor de 61 millones de toneladas de granos, en gran parte para ser procesados en las fábricas aledaños.

Estimamos que dentro del plazo mencionado se terminará la construcción del llamado 'circunvalar' ferroviario y que, por lo tanto, aumentará la participación del transporte por ferrocarril. El año pasado, para el transporte granario de la zona, el ferrocarril participó con el 16,2% del total (8 millones de toneladas sobre 49,3 millones). Estimamos que con la obra del circunvalar y otras, el ferrocarril aumentará su participación al 23%, lo que redundará en una disminución importante de los fletes. Hagamos algunas estimaciones:

a) Año 2005: en ferrocarril se transportaron alrededor de 8 millones de toneladas con un recorrido medio de 450 km y un costo de 2 centavos de dólar la tonelada kilómetro (tn/km). Esto nos arroja un flete de 72 millones de dólares. En camión se transportaron 41 mi-

llones de toneladas con un recorrido medio de 270 km y un costo de 5,5 centavos de dólar la tn/km. Esto nos arroja un flete de 609 millones de dólares. En total tenemos un costo por fletes de 681 millones de dólares. El flete promedio por ferrocarril y camión fue de 13,9 dólares por tonelada.

b) Año 2015: en ferrocarril se transportarían 14 millones de toneladas con una distancia media de 431 km y un flete de 1,6 centavos de dólar la tn/km. En ferrocarril tendríamos un costo de 97 millones de dólares. En camión se transportarían 47 millones de toneladas con una distancia media de 257 km y a un costo de 4,8 centavos de dólar la tn/km. El flete por camión sería de 580 millones de dólares. En total los fletes serían de 677 millones de dólares. El flete promedio de ferrocarril y camión sería de 11,1 dólares por tonelada.

c) La diferencia entre el flete del 2005 y del 2015 sería de 2,8 dólares por toneladas, lo que multiplicado por 61 millones de toneladas nos arrojaría un beneficio por menores costos de 171 millones de dólares por año.

Nota: partimos del supuesto que la distancia de transporte promedio de las 49 millones de toneladas que llegaron a los puertos el año pasado fue de 296 kilómetros, que resultan del siguiente cálculo:

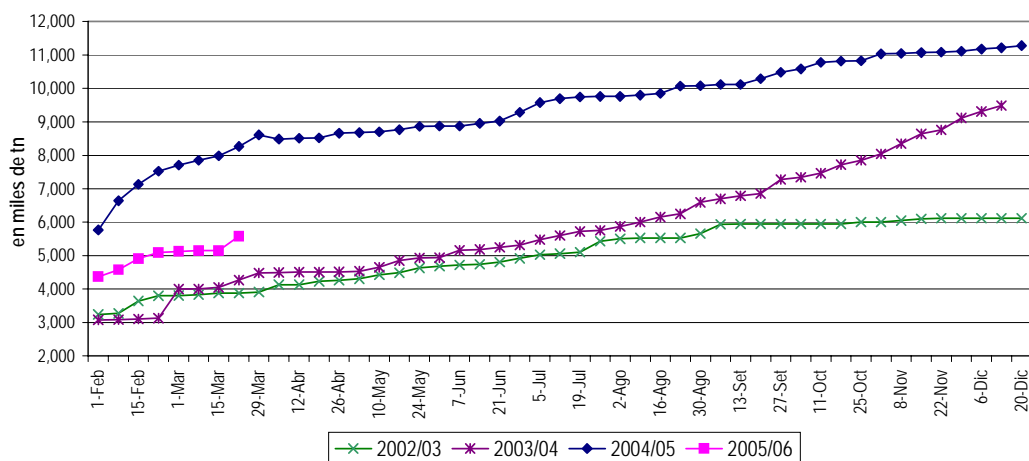
a) 8 millones de toneladas por 450 km en ferrocarril = 3.600 millones de tn/km

b) 41 millones de toneladas por 270 km en camión = 11.070 millones de tn/km

c) Total: 14.670 millones de tn/km dividido 49 millones de toneladas = 296 km

d) Suponemos que la participación cuando se exporten por la zona 61 millones de toneladas sería distinta: 14 millones de toneladas en ferrocarril con un

Evolución de los compromisos de exportación del Trigo Argentino



distancia media de 429 km = 6.006 millones de tn/km.

e) 47 millones de toneladas por 257 km en camión = 12.079 millones de tn/km.

f) En total tenemos 18.085 millones de tn/km, que dividido por 61 millones de toneladas nos da = 296 km.

g) Hemos mantenido el mismo kilometraje medio con distinta distribución entre transporte por camión y por ferrocarril. Habíamos partido de una participación de este último medio de 16,2% y llegamos al 23%.

h) ¿Por qué disminuye la distancia media tanto para el camión como para el ferrocarril? Porque creemos razonable que el ferrocarril le quite al camión las distancias mayores de éste, que son superiores al promedio del camión pero que a su vez son menores que el promedio del ferrocarril. Por otra parte, el camión pierde sus distancias mayores y baja el recorrido medio.

## precios

El mercado del trigo estadounidense volvió a comportarse volátil. El clima en las regiones productoras y algunos elementos fundamentales impactaron negativamente sobre los valores futuros que no pudieron definir una tendencia semanal.

Tanto los futuros en Chicago como en Kansas comenzaron con bajas por la mejora de las condiciones climáticas en las Grandes Planicies.

Las perspectivas para el cereal de invierno continuarían mejorando debido a que se registrarían lluvias y clima cálido en las áreas claves de siembra de trigo y la región del medio oeste.

Hay nuevos pronósticos de algunas lluvias ligeras para los Grandes Planicies de Estados Unidos en los próximos días, pese a que las precipitaciones se registrarían principalmente en las áreas del norte y este de esa región. Las secciones afectadas por la sequía en la zona oeste y sur necesitarían más humedad.

Las recientes precipitaciones mejoraron las condiciones del trigo de invierno aunque algunas regiones necesitan mayor humedad.

Las condiciones del trigo duro en Kansas mejoraron a un 26% en condiciones buenas a excelentes, superando el 24% de la semana anterior.

En Oklahoma y Texas los cultivos también mejoraron levemente. En el primer estado un 65% del trigo estaba en condiciones de malas a muy malas, mientras que en el segundo el porcentaje se elevaba al 78% de los cultivos, pero bajando dos puntos porcentuales respecto de la semana anterior.

El informe sobre los cultivos a nivel nacional recién comenzará a publicarse a partir de la próxima semana, y el seguimiento del mismo podría tener un impacto mayor sobre la evolución de los precios.

Pero mientras tanto las exportaciones del cereal continúan influyendo. Durante el fin de semana pasada Egipto compró 120.000 tn de trigo a Francia y dejó de lado las ofertas del cereal estadounidense por considerarlas más caras.

Sin embargo, se informó que Irak compró nuevamente trigo esta-

## TRIGO

### Sobre el cierre llegó la suba de los



dounidense como parte de un negocio que incluyó también al cereal australiano y alemán.

El USDA informó que se embarcaron 414.800 tn de trigo en la semana, arriba del volumen del registro pasado pero inferior al 2005. El acumulado del año comercial alcanza las 22,32 millones frente las 23,5 millones del año anterior.

Las ventas semanales de trigo alcanzaron las 508.600 tn, dentro del rango de estimaciones previas de los operadores de 300.000 a 550.000 tn pero superando los registros de la semana previa. El informe incluía ventas por 250.000 tn a Irak.

La presencia tanto de Irak como las potenciales compras por parte de India, para recomponer sus stocks que bajaron casi un 40% en un año, son un elemento de sostén para los precios del trigo estadounidense.

Los operadores también actuaron a la espera del informe del USDA sobre las intenciones de siembra del cereal en EE.UU. y sobre los stocks trimestrales.

El promedio de estimaciones de los operadores para área de trigo de primavera de EE.UU. era de 5,7 millones de ha, levemente por arriba de los 5,68 millones de ha del año pasado, mientras que para los stocks del trigo total al 1º de marzo se esperaban en 26,5 millones de tn, debajo de los 26,8 millones del 2005.

El informe finalmente señaló que se espera una siembra 2006 de todo trigo de 23,12 millones de ha, debajo de los esperado por los operadores y en línea con el 2005. Más puntualmente el área de trigo de primavera alcanzará las 5,62 millones de ha, debajo de lo esperado por el mercado y de la superficie de la campaña anterior.

En lo que respecta a los stocks trimestrales al 1º de marzo, la cifra publicada fue de 26,5 millones de tn, igual que el promedio que esperan los operadores y levemente inferior al 2005.

Las cifras fueron alcistas para los precios futuros del trigo, tanto en Chicago como en Kansas, a pesar de que continúan presionando las mejoras climáticas en las regiones productoras estadounidenses.

## Podría bajar el área de trigo en Brasil

Algunas estimaciones iniciales sobre lo que puede suceder con el trigo en Brasil en la próxima campaña señalan que en el estado de Parana el área sembrada con el cereal se reduciría en un 19%, a 1,03 millones de ha en la próxima siembra de invierno.

En Río Grande do Sul, tradicionalmente el segundo estado productor atrás de Parana, hay también una tendencia de reducción del área, como en Santa Catarina y Sao Paulo, estados de menor importancia en la siembra nacional.

Especialistas señalan que los bajos precios internos de la commodity, las dificultades en la comercialización, la actual crisis del sector agrícola brasileño y el valor del dólar, que facilita las importaciones y dificulta las exportaciones de trigo, son los factores que pesarán en la decisión de siembra del productor.

Desde el estado de Parana se estima como preliminar una reducción del área del 19% y del 6,6% en la producción. En la campaña pasada, el estado registró un área de trigo de 1,27 millones de ha contra las 1,35 millones en el 2004.

La producción prevista para el 2006 es de 2,585 millones de tn frente las 2,767 millones de tn registradas en el 2005, cuando las lluvias redujeron la cosecha y el estado produjo casi el 60% de la producción brasileña.

De confirmarse la estimación, Parana registrará la menor área desde el 2002 cuando fueron sembrados 1,035 millones de ha y producidos 1,57 millones de tn, cuando las heladas afectaron la cosecha.

En Río Grande do Sul es más difícil estimar un número que indique las siembras dado que el inicio de las actividades es recién

### 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 30/03/2006	Acumulado comparativo 30/03/05
TRIGO PAN	2005/06	212,577	5,794,582	7,544,214
	2004/05	1,300	10,520,298	9,833,166
MAIZ	2005/06	501,580	2,896,224	4,683,050
	2004/05	110	13,998,060	11,161,317
SORGO	2005/06	22,000	48,250	72,622
	2004/05		346,579	203,956
HABA DE SOJA	2005/06	388,820	2,389,042	2,732,750
	2004/05	434	10,164,579	6,770,870
SEMILLA DE GIRASOL	2005/06	971	5,883	48,576
	2004/05		103,030	25,132
ACEITE DE GIRASOL	2006	58,544	280,974	303,303
	2005	109	1,176,793	937,016
ACEITE DE SOJA	2006	21,855	790,790	521,778
	2005	364	4,848,610	4,480,693
PELLETS DE GIRASOL	2006	24,055	252,936	327,769
	2005	28	1,089,858	951,847
PELLETS DE SOJA	2006	738,300	2,366,710	1,981,790
	2005		20,658,973	19,470,966

Volúmenes 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.

en mayo, sin embargo ya se menciona una reducción del área dado que el crédito, el clima y las medidas de apoyo de comercialización del gobierno son factores que van a pesar en la decisión del productor.

Con el conocimiento de que los molinos del Sudeste, principal región consumidora, tienen mayores facilidades para importar el trigo de Argentina por cuestiones cambiarias, financieras y logísticas, que comprar el producto de RGDS y transportarlo vía la navegación de cabotaje, puede haber una reducción del área.

En Río Grande do Sul se cosechó 1,4 millones de tn de trigo en un área de 844,2 mil hectáreas en la campaña pasada, cuando ya hubo una baja del 24% en las siembras en comparación con el 2004.

En Santa Catarina, que siembran trigo a partir de junio, tampoco tienen estimaciones de producción para la próxima campaña, aunque las perspectivas actuales no son buenas por la baja rentabilidad financiera del producto.

## Mejores precios FOB se reflejan en los internos

En nuestro mercado los precios continuaron mejorando. Los exportadores pagaron mejores valores en sintonía a la suba que se observa en los precios FOB del cereal argentino.

Esta semana los valores FOB mínimos oficiales mostraron una suba de u\$s 1 respecto de la semana anterior, hasta los u\$s 140. Este valor refleja la mejora de los precios FOB correspondientes a los puertos del Sur y a los puertos de up river, aunque en estos últimos la suba fue aún mayor.

En los puertos cercanos a Rosario el precio FOB comprador es de u\$s 133 y u\$s 138 vendedor, con un promedio a u\$s 135,50 y un valor FAS teórico de u\$s 102,6 (o \$ 313).

Este último valor es inferior a los \$ 315 que pagaba el sector exportación en el recinto de operaciones de la Bolsa de Comercio de Rosario el último día de operaciones para el grano con entrega inmediata. Los precios para entrega más diferida oscilaban entre \$ 320 y \$ 330 según el puerto y fecha de entrega.

La suba de \$ 5 en la semana para la condición más cercana y de \$ 10 para aquellas más lejanas es una señal que indica que el mercado de trigo continuará muy activo en los próximos meses y algunos exportadores se están adelantando a tal evento.

Es así que el sector exportador está anticipando sus compras a un saldo exportable mucho más reducido que el año anterior y en sintonía con los compromisos al exterior.

Al 22/03 los exportadores llevan compradas 5,62 millones de tn de trigo, un 33% debajo del volumen del año pasado y levemente superior a las ventas declaradas como efectivas.

Según el informe que semanalmente publica la SAGPyA los compromisos de trigo argentino 2005/06 al 24/03 alcanzaron las 5,58 millones de tn, aumentando 425.000 tn en la última semana pero muy por debajo del total de 8,26 millones del año anterior a la misma fecha.

Los nuevos negocios corresponden a ventas por 75.000 tn a Brasil, 50.000 tn a Sudáfrica, 25.000 tn a Argelia, Marruecos y Perú, respectivamente, 15.000 tn a Chile y otras 210.000 tn a destinos no especificados.

El notable crecimiento de los compromisos en la última semana reduce el saldo de negocios para los próximos meses si sólo se exporta 6,5 millones de tn como inicialmente se proyecta.

Del total de trigo vendido tan sólo el 48% está ya embarcado mientras que dicho porcentaje al año pasado a la misma fecha ascendía al 71%. La diferencia existente entre ambas cifras podría ser una señal de que los negocios reales llegarían en los próximos meses y hoy tan sólo vemos un sector exportador que se está anticipando.

En el informe semanal sobre la situación de vapores en los puertos argentinos se observa una menor llegada de barcos que tienen que embarcar trigo para los próximos quince días. Están nominados tan sólo barcos por 135.000 tn de trigo, disminuyendo un 46% respecto del informe previo.

Los buques llegarán mayormente a los puertos del sur, mientras que los destinos continúan siendo Brasil, seguido por Chile y Perú.

Los países sudamericanos se han convertido en los principales compradores del cereal argentino, aunque hay otros que están atentos ante la oferta extra que pueda aparecer dado que los valores del trigo local continúan siendo muy competitivos.

Si comparamos los precios FOB argentinos con los valores FOB del Golfo de México del trigo de similar características observamos que la diferencia entre ambos alcanza los u\$s 40.

En el mercado internacional se considera que el precio del trigo estadounidense está caro, esto se comprueba con solo observar que en los negocios donde puede participar EE.UU. también hay otros países vendedores que obtienen un mayor volumen.

A la diferencia citada, luego hay que sumarle el costo del flete al país de destino, que en el caso de Sudamérica será mayor que el

argentino.

Sin embargo, este año nosotros estamos muy limitados en los negocios que podemos realizar al exterior. La caída de 4 millones en la producción de trigo repercute directamente sobre las exportaciones dado que el consumo interno se estima estable en 5 millones de tn.

Una vez abastecida toda la demanda interna, el resto de puede exportar, aunque la competencia entre exportadores e industriales por el cereal podría subir excesivamente los precios internos. Y una suba importante en los precios internos del trigo, insumo básico para muchos alimentos argentinos, generaría mayor inflación.

Es decir, que si bien el trigo tiene todos los elementos fundamentales jugando a favor de los precios locales, la suba estará limitada a un accionar similar por parte del gobierno al que hoy vemos en los productos cárnicos.

La competencia entre exportadores e industriales de trigo hoy no se muestra muy agresiva. Las compras de estos últimos son inferiores a la campaña previa, 1,9 millones de tn al 1/03 frente las 2,3 millones del 2005.

## MAIZ

### Firme demanda y lenta cosecha ayudan a los precios locales

El maíz disponible es el producto que continúa más firme. El lento avance de la cosecha y la necesidad de algunos exportadores por la mercadería inmediata se conjugan para sostener los precios locales ante una mayor volatilidad de los externos.

Los precios mejoraron desde el comienzo de la semana y se fueron consolidando jornada tras jornada hasta terminar con una suba semanal de \$ 18.

Los últimos precios pagados por la mayoría de los exportadores en los puertos cercanos a Rosario fueron de \$ 253 para la mercadería con entrega inmediata y de \$ 255 para la condición sin descarga.

Mientras que todos esperan que los precios bajen por la cosecha, la demanda aumenta para el cumplimiento de los negocios al exterior.

Los compromisos de maíz argentino 2004/05 alcanzaron las 14 millones de tn, proyectadas como saldo exportable de la campaña, con algunos cambios en los registros según el informe semanal de la SAGPyA.

Al 23/03 el principal comprador del grano argentino continúa siendo Malasia, seguido por Egipto, Marruecos, Perú y Chile. La suma de las ventas representa el 44% de los destinos del maíz argentino.

Mientras tanto, los embarques programados para los próximos quince días señalan que también es Malasia, entre otros, el principal destino de los buques que están embarcando el cereal.

Según el informe privado de la situación de vapores, se esperan embarcar 280.000 tn de maíz, mayormente desde los puertos de up river.

La llegada de barcos para embarcar el maíz lleva al sector exportador a continuar comprando el grano a un muy buen ritmo.

Del cereal correspondiente a la campaña 2004/05 los exportadores han comprado 15,5 millones de tn, de una producción total estimada oficialmente en 20,5 millones de tn y por privados en algo más de 22 millones de tn. Mientras que del maíz 2005/06 llevan compradas 3,15 millones de tn, volumen superior en un 24% a las ventas efectivas declaradas pero inferior al registro del año pasado a la misma fecha.

Los compromisos de maíz 2005/06 que totalizan 2,40 millones de tn aún no presentan una discriminación del destino de los negocios, pero la caída del saldo exportable tendrá un impacto importante sobre el volumen de ventas a tradicionales compradores del maíz argentino.

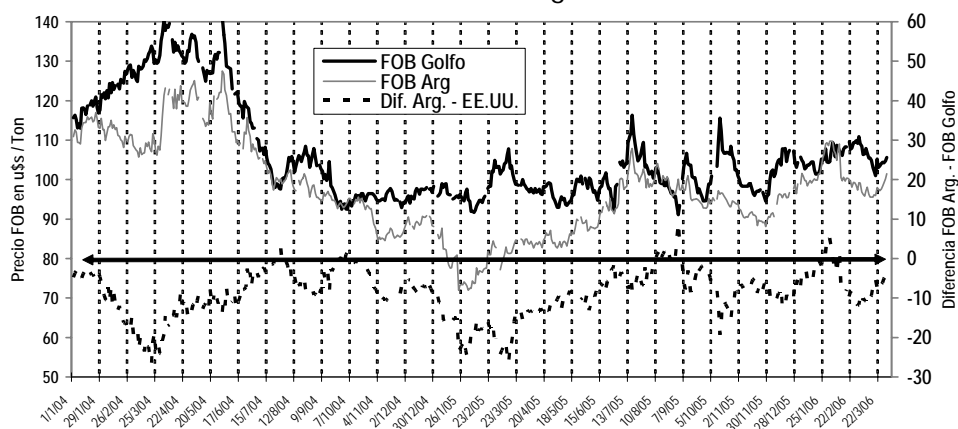
La baja del saldo exportable proyectada de casi 6 millones de tn impedirá al cereal argentino acceder a determinados mercados a pesar de la competitividad que puedan seguir mostrando los precios FOB.

El comportamiento alcista de los valores FOB en las últimas semanas llevó a recortar la diferencia que existía con los valores FOB del maíz del Golfo de México. En el gráfico adjunto se observa que la diferencia a favor de casi u\$s 11 esta semana se recorrió a tan sólo u\$s 4.

El precio FOB mínimo oficial de referencia subió u\$s 3 respecto de la semana previa, mientras que los valores que nos informan operadores privados para el cereal con embarque más cercano desde los puertos de up river mostraron una recuperación de u\$s 4,50 para llegar a u\$s 101,50.

Pensemos también que estos valores no mostraron la fuerte recuperación que mostraron los valores futuros de referencia del mercado de Chicago de casi u\$s

Maíz: Diferencia FOB Arg. / FOB Golfo



3,50 de la última jornada de operaciones.

La suba en el mercado estadounidense es un primer aliciente para los precios locales, pero la firmeza de las primas FOB ante una menor oferta Argentina será la determinante de subas futuras.

Hoy los precios disponibles suben por el lento avance de la cosecha del cereal.

Según datos oficiales al 30/03 la cosecha de maíz alcanza el 19% del área sembrada con el grano (unas 3 millones de ha), aumentando la recolección en 4 puntos porcentuales respecto de la semana previa pero muy por debajo del 38% del año pasado a la misma fecha cuando se había sembrado 3,34 millones de ha.

Las lluvias registradas en las últimas semanas y la persistente humedad ambiente, sumado a la preferencia por la cosecha de la soja, están provocando una demora en la trilla respecto el 2005.

En la provincia de Santa Fe avanzó lentamente la cosecha del cereal con rendimientos muy dispares, mientras que en el norte las lluvias fueron positivas para los cultivos sembra-

dos más tarde.

Las actividades se paralizaron en muchas zonas por las lluvias, pero éstas también son favorables para la condición de los maíces tardíos.

Si bien el avance de la cosecha está mostrando una recuperación de los rindes respecto de las semanas previas, también se observan los daños producidos por la sequía. Los rendimientos se estiman inferiores en un 20% respecto de la campaña anterior.

El principal factor que afectó los rindes del maíz fue el clima seco predominante a fines de diciembre y comienzos de enero, que produjo severos daños en los cultivos.

La disparidad que se está observando en las regiones productoras tendrá sus efectos directos sobre la producción a obtener del maíz 2005/06 a nivel nacional. Las estimaciones continúan oscilando entre 13,5 y 15,5 millones de tn, esta última la más optimista por parte del USDA.

La disminución de la producción no es solamente atribuible a la merma de la productividad física unitaria sino también al recorte del área sembrada.

La menor oferta que se proyecta también hizo que los precios del cereal con entrega más diferida mejoraran. La suba del maíz para entrega durante el mes de abril mejoró u\$s 5 respecto del viernes pasado para quedar a u\$s 82.

En el recinto de operaciones de la Bolsa de Comercio de Rosario se escucharon las primeras ofertas para cerrar negocios de maíz de la próxima campaña a u\$s 80, entrega abril 2007. El año anterior las primeras ofertas que se escucharon para el actual maíz fueron de u\$s 67, la diferencia comienza a marcar una tendencia a evaluar en el ciclo 2006/07.

## El maíz en Chicago es ayudado por la demanda

El maíz en EE.UU. mostró una recuperación por la suma de factores técnicos y fundamentales que fueron soporte en un mercado donde las bajas pasadas llevaron a los precios futuros a niveles de sobreventa.

Noticias por parte de la demanda del cereal son más que alentadoras.

Las inspecciones de embarque de maíz alcanzaron las 917.800 tn en la semana. Si bien la cifra estuvo por debajo del registro de la semana pasada, fue muy superior al volumen embarcado el año pasado a la misma fecha.

Los embarques acumulados del año comercial totalizan las 26,5 millones de tn frente a las 24,6 millones del 2005.

En lo que respecta a las ventas semanales, el informe señaló negocios por 1.145.800 tn (combinando cosecha vieja y nueva), arriba del rango esperado por el mercado de 900.000 a 1,1 millón de tn. La cifra superior a lo esperado resultó también un 14% mayor a las ventas de la semana pasada y un 6% arriba del promedio del mes.

El acumulado de ventas del año comercial supera en un 10% el volumen del año anterior a la misma fecha cuando el estima-

do entre campañas sólo proyecta un incremento del 4,5%.

Se espera también una mayor demanda interna del cereal por parte de los refinadores de combustibles. Los refinadores estadounidenses deben eliminar para mayo un aditivo para gasolina y lo reemplazarán por etanol, que es elaborado con maíz.

Los reportes sobre la demanda del grano estadounidense auguran un buen nivel de exportaciones y consumo interno, que sumado a una menor área sembrada para el 2006, son los principales elementos fundamentales de sostén de los precios.

Los operadores se posicionaron antes del reporte del USDA sobre stocks trimestrales al 1° de marzo e intenciones de siembra para el 2006. El promedio de las estimaciones previas para el área de maíz de EE.UU. era de 32,6 millones de ha, por debajo de los 33,1 millones del año pasado y los stocks trimestrales se estiman en 177,4 millones de tn, superando los 171,6 millones del año pasado.

Finalmente el informe señaló que se proyecta un área a sembrar con maíz de 31,57 millones de ha, debajo de las estimaciones previas de los analistas e inferior a la superficie del 2005.

En lo que respecta a los stocks trimestrales, la cifra fue también optimista para el comportamiento de los precios. Se informaron stocks de maíz al 1° de marzo por 177,5 millones de tn, levemente superior a lo proyectado previamente por los analistas y mayor también al informe del 2005.

Los guarismos conocidos fueron alcistas para los precios, principalmente la cifra del área a sembrar con el cereal. Los futuros de maíz en el mercado de Chicago llegaron a mejorar casi u\$s 3,50 en la jornada y a subir un 7,8% en la semana.

Sin embargo, las mejoras climáticas en las regiones productoras aumentan las perspectivas sobre un buen comienzo de la siembra



## BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

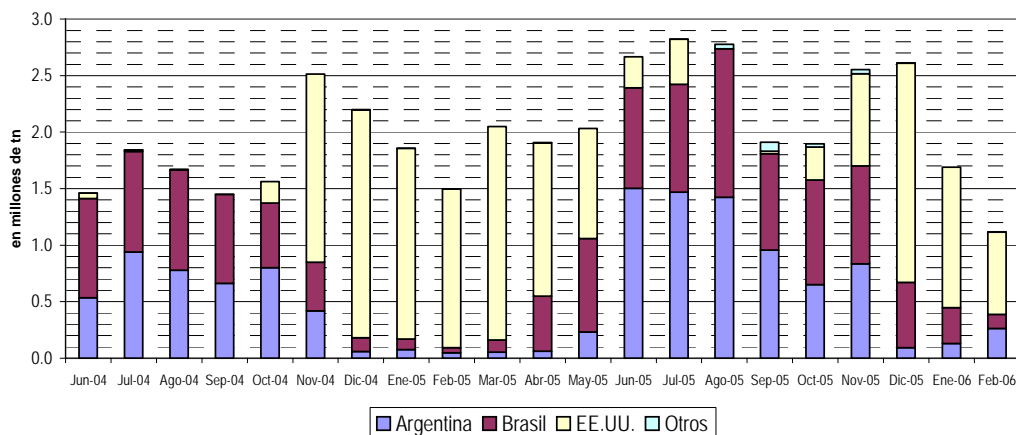
### REMATE DEL PRIMER LOTE DE SOJA CAMPAÑA 2005/06

Se informa que el día miércoles 5 de abril de 2006 a las 12.00 horas en el recinto de operaciones del mercado de granos (Paraguay 755) se rematará el primer lote de soja de la campaña 2005/2006 y contará con la presencia de autoridades nacionales, provinciales y municipales que acompañarán al presidente de la entidad anfitriona, Jorge E. Wescamp.

El lote que se subastará arribó el pasado 30 de enero y fue descargado en la planta de Vicentín S. A. de Ricardone. Se trata de una partida de 28.440 kilos producida en la localidad de Los Altos, Provincia de Catamarca, por Tirolesa S. A. interviniendo como corredor la firma Cereales del Plata S. A. y como acopiador consignatario Agro Epsilon S. A.



CHINA: Importaciones de soja por origen



de primavera de los granos gruesos que puede compensar la disminución del área con buenos rendimientos.

Son también limitantes de las subas las abundantes reservas del cereal y la expansión de la gripe aviar en el mundo que podría afectar la demanda de granos gruesos.

**SOJA**

**La mayor área a sembrar detuvo la suba de precios**

La operatoria futura en el mercado de Chicago de la oleaginosa estuvo signada por el accionar de los operadores que se posicionaron al reporte del USDA.

El viernes se conocería el reporte trimestral de stocks y el de perspectivas de siembra de los granos gruesos en EE.UU. para el 2006.

El clima satisfactorio para los cultivos en Estados Unidos y Sudamérica, las amplias reservas de semillas oleaginosas y las pre-

ocupaciones por la gripe aviar continuaban siendo factores desalentadores para el mercado.

En Sudamérica avanza la recolección de la soja y el desarrollo de los cultivos tardíos es óptimo para que la cosecha pueda ser récord. Brasil se encuentra en el punto máximo de una cosecha récord de granos de soja aunque algunas precipitaciones pronosticadas para los próximos días pueden interrumpir la recolección.

Una buena producción de los competidores de la soja estadounidense en el mundo afectaría las exportaciones locales, situación que en los últimos informes se está reflejando.

El reporte de inspección de embarques de soja fue de 674.200 tn, arriba de la semana previa y del registro del 2005. El acumulado del año comercial alcanza las 18,92 millones de tn frente a las 23,7 millones del año anterior a la misma fecha.

Las ventas semanales, por su parte, alcanzaron tan sólo las 295.300 tn (combinando cosecha vieja y nueva), próximo al rango mínimo estimado de 200.000 a 400.000 tn. La cifra es un 5% inferior al reporte previo y un 41% al promedio mensual. El acumulado de la campaña es un 23% inferior al 2004/05.

Una menor demanda externa tendría impacto en las reservas finales si no es compensado con un incremento del consumo interno.

Los componentes de la oferta y la demanda de la soja estadounidense pueden ser modificados en los próximos meses y los operadores comienzan a tomar posiciones al respecto en la medida que se van conociendo distintos reportes.

Para el informe del USDA sobre stocks trimestrales e intenciones de siembra, los operadores tomaron un posicionamiento bajista, muchos realizaron ventas mientras que otros se mantuvieron al margen hasta la publicación oficial.

El promedio de las estimaciones de los analistas para el área de soja 2006 de EE.UU. era de 30 millones de has, superando las estimaciones del año pasado de 29,2 millones de ha, mientras que los stocks trimestrales se estimaban en 45,7 millones de tn, frente a los 37,6 millones de tn del 2005 a la misma fecha.

Finalmente el reporte señaló que se sembrarán 31,12 millones de

ha con soja, superando las estimaciones previas y la superficie alcanzada en el 2005.

Las cifras de los stocks trimestrales también fueron consideradas bajas por el mercado a pesar de que estaban dentro de las expectativas de los operadores. Las reservas de la oleaginosa estadounidense al 1º de marzo alcanzaban las 45,4 millones de tn, superando ampliamente el registro del año anterior a la misma fecha.

Los guarismos publicados fueron muy bajas para los precios futuros. En Chicago el poroto de soja cerró con una caída promedio de u\$s 5,70 en el último día de negocios, sin embargo, la baja semanal fue de tan sólo u\$s 0,50

El complejo oleaginoso finalizó la semana variado aunque los elementos fundamentales mayormente continúan siendo negativos. El avance de la cosecha en Sudamérica, con la mayor competencia que eso implica, y un buen comienzo para las siembras estadounidenses del 2006 son factores limitantes.

## UE importaría menos soja; busca aceite

La Unión Europea reduciría las importaciones de soja durante este ciclo, pero aumentaría las compras de aceite derivado para utilizar en parte para la elaboración de biocombustibles. La disminución de la demanda de soja obedece, en parte, a que las fábricas aceiteras europeas están procesando más colza como consecuencia de la fuerte demanda de biodiesel.

La molienda de soja de la UE caería a 13,1 millones de tn en 2005/06 (septiembre/agosto), desde los 14,09 millones del ciclo 2004/05.

### UE-25: IMPORTACIONES DEL COMPLEJO SOJERO

(en miles de tn)

País	Soja			Aceite de soja			Harina de soja		
	2003	2004	2005	2003	2004	2005	2003	2004	2005
Mundial	17,348	13,795	14,521	38	105	230	20,869	21,440	22,031
Brasil	9,771	8,361	9,458	2	17	164	9,681	10,270	9,679
Estados Unidos	5,806	3,549	3,242				66	11	107
Argentina	312	164	68	3	21	27	10,810	10,930	11,941
Paraguay	912	979	946						
Canada	258	347	531						20
Otros	289	395	276	33	67	39	312	229	284

Fuente: GTA - Reporte FAS USDA

Las estimaciones mencionadas corresponden a Oil World, donde también señala que la UE sólo importará 13,93 millones de tn de soja en la campaña 2005/06, por debajo de los 15,36 millones del ciclo 2004/05.

Debido a la fuerte y rápida demanda creciente de aceite de soja para la producción de biocombustibles, la UE se convertirá en un gran importador de aceite de soja.

La UE se convirtió en un importador neto de aceite de soja desde noviembre de 2005. El cambio es relevante si consideramos que hasta fines del 2002/03 la UE era un exportador neto del producto.

La misma tendencia se observa con la colza cuando por primera vez en su historia la UE es un importador neto del aceite de colza.

Los márgenes positivos de molienda de semilla de colza llevaron a la industria de la UE a cambiar el insumo básico de la actividad de soja a colza. Sin embargo, para ambos productos los costos de procesamiento se han incrementado recientemente como resultado de los mayores costos energéticos del bloque.

Ante crecientes costos para el procesamiento de soja, la preferencia de la UE estará en importar harina y aceite de soja

La UE en el principal importador mundial de harina de soja, con una participación superior al 50% del volumen mundial y se proyecta como gran participante del mercado mundial del aceite en los próximos años.

## Jueza brasileña permite paso soja GMO a través puerto Paranaguá

El miércoles una jueza federal de Brasil autorizó el transporte de soja genéticamente modificada a través del principal puerto brasileño de granos, en Paranaguá, medida que suspende una veda gubernamental para alimentos transgénicos en ese puerto

Brasil legalizó en el 2005 el traslado de soja GMO a través de todo el país, pero el gobernador de Paraná, Roberto Requiao, impuso una prohibición al paso de este tipo de alimentos por el puerto de Paranaguá, medida que irritó a productores en ese estado y a las firmas operadoras en el puerto.

El gobierno del estado de Paraná puede apelar la decisión.

La decisión de la jueza atendió a un reclamo realizado pro la Asociación Brasileña de Terminales portuarias.

En la acción se argumenta que la ley federal de bioseguridad, recientemente reglamentada no tiene ningún impedimento de exportar organismos genéticamente modificados, así como tampoco exige una terminal exclusiva para ese tipo de operación.

La entidad que realizó la presentación señaló que también otras

agencias y operadores ya reproban la conducta adoptada por el estado.

El gobierno de Parana mantiene la prohibición al movimiento de soja transgénica en el puerto aún después de la publicación de la ley de bioseguridad, argumentando que no tiene estructura física para separar el producto de la soja convencional.

## Los precios locales acusan el avance de la cosecha

Los precios locales no pudieron escapar del comportamiento bajista del último día de operaciones del mercado de referencia.

La caída de casi u\$s 6 de los precios futuros del poroto de soja en Chicago el viernes hizo que los precios pagados por las fábricas locales fueran \$ 15 inferiores a la jornada previa. Fue así que los últimos negocios de la semana se realizaron a \$ 490 para la oleaginosa con entrega a partir de la próxima semana en todas las fábricas.

El día anterior los negocios se habían realizado a \$505, subiendo hasta el jueves \$ 10 y generando un nivel de negocios que osciló entre los 40.000 y 50.000 tn diarias a excepción del viernes donde no se pudo relevar el nivel de negocios.

La firmeza que habían mostrados los precios disponibles antes de la caída final del viernes respondió a la creciente necesidad de mercadería que mostraron las fábricas que las llevó a competir agresivamente, a través del precio, para asegurarse la mercadería cuando la cosecha avanza lentamente.

Según los datos oficiales al 30/03 la recolección alcanzaba el 19% del área sembrada con soja

de 15,2 millones de ha, aumentando 10 puntos porcentuales respecto de la semana previa pero levemente inferior al 20% del año pasado a la misma fecha cuando la superficie implantada fue de 14,4 millones de ha.

La recolección de la oleaginosa avanzó pese a algunas precipitaciones que se registraron en la región productora núcleo, y los rendimientos están mejorando.

A pesar que inicialmente los rindes se muestran muy inferiores a los obtenidos el año pasado, se proyecta que la cosecha en zonas agrícolas de mejores condiciones continúe elevando los rendimientos promedios.

Las productividades resultan mejores a lo esperado, en especial en aquellos cultivos donde se sembró más tarde y fue menos afectada que la de implantación temprana por el clima seco y las altas temperaturas registradas a fines de diciembre y principios de enero.

En la provincia de Santa Fe hubo un significativo avance de las tareas con rendimientos que fluctúan dentro de un rango muy amplio según zonas, lluvias recibidas y grupos de madurez.

Respecto a la calidad, a medida que transcurre la cosecha disminuye el porcentaje de granos verdes, de menor calidad comercial y por el cual las fábricas hicieron importantes descuentos.

En el sur los rindes de los cultivos de primera son buenos y promedian los 38 qq/ha, mientras que en las de segunda, como consecuencia de la falta de agua durante el periodo crítico, los rendimientos se proyectan inferiores.

En Córdoba y norte de Buenos Aires la situación no difiere mucho de lo descrito, avanzó la cosecha pero con rendimientos dispares, en algunos casos superiores a los esperados y en otros por debajo del promedio esperado.

El panorama continúa siendo incierto. Las estimaciones de producción oscilan entre los 39 y 41 millones de tn con precios que se mantienen mayormente firmes por la demanda de las fábricas y los exportadores que mantienen buen nivel de compromisos al exterior de poroto y subproductos.

El gobierno informó que las ventas de productos agrícolas a China y al sudeste asiático crecieron un 71% en divisas en el primer bimestre de 2006 respecto del mismo período del año último y llegaron a 446 millones de dólares.

Medidas en volumen, las ventas externas totales de Argentina a China y el sudeste asiático aumentaron 47% en enero y febrero de este año, en comparación con el año previo, a 1,7 millones de tn.

Los principales productos exportados fueron soja, harina y aceite derivados de la oleaginosa, maíz, cueros vacunos y azúcar, según el informe del SENASA.

Con destino a China se registraron envíos por 961.012 toneladas y 286,9 millones de dólares, mostrando un crecimiento del 323% en volumen y del 188% en divisas respecto al mismo período de 2005. Los productos más vendidos fueron soja, aceite derivado y cueros.

PRECIOS NACIONALES - ORIENTATIVOS DEL MERCADO DE GRANOS Y SUBPRODUCTOS

**Cámaras Arbitrales de Granos**

Pesos por tonelada

Entidad	23/03/06	27/03/06	28/03/06	29/03/06	30/03/06	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro	311,50	314,20	317,00	319,50	320,80	316,60	317,59	-0,3%
Maíz duro	234,80	239,20	240,00	242,50	245,90	240,48	202,11	19,0%
Girasol	483,00	483,00	483,60	485,00	488,00	484,52	541,53	-10,5%
Soja	495,00	500,70	501,60	502,00	503,80	500,62	524,15	-4,5%
Mijo								
Sorgo	195,00	195,00	200,00	200,00	200,00	198,00	120,89	63,8%
<b>Bahía Blanca</b>								
Trigo duro	315,00	315,00	315,00	315,00	315,00	315,00	346,59	-9,1%
Maíz duro	270,00	275,00	275,00	275,00	280,00	275,00	241,23	14,0%
Girasol	465,00	465,00	468,00	468,00	473,00	467,80	524,13	-10,7%
Soja	495,00	500,00	500,00	500,00	504,00	499,80	515,54	-3,1%
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro		302,50	303,40			302,95	294,79	2,8%
Soja								
<b>Santa Fe</b>								
Trigo								
<b>Buenos Aires</b>								
Trigo duro			320,00	320,00	320,00	320,00		
Maíz duro	230,00					230,00		
Girasol	465,00	465,00				465,00	534,87	-13,1%
Soja	485,00	485,00	485,00	486,50	485,00	485,30		
Trigo Art. 12				320,00	320,00	320,00	334,39	-4,3%
Maíz Consumo								
<b>BA p/Quequén</b>								
Trigo duro	305,00					305,00	341,54	-10,7%
Maíz duro								
Girasol	465,00					465,00	524,13	-11,3%
Soja								

\*Precios ajustados por el IPIB (Indices de Precios Internos Básicos al por Mayor) para Productos Manufacturados y Energía Eléctrica. (\*\*) Los precios orientativos del día 23/3 se fijarán el día 27/3

**Bolsa de Cereales de Buenos Aires**

Pesos por tonelada

Producto	27/03/06	28/03/06	29/03/06	30/03/06	31/03/06	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)	160,0	160,0	160,0	160,0	160,0	160,0	
<b>Aceites (s)</b>							
Girasol crudo	1.260,0	1.257,0	1.257,0	1.257,0	1.257,0	1.260,0	-0,24%
Girasol refinado	1.450,0	1.450,0	1.450,0	1.450,0	1.450,0	1.450,0	
Lino							
Soja refinado	1.306,0	1.292,0	1.292,0	1.292,0	1.292,0	1.306,0	-1,07%
Soja crudo	1.122,0	1.117,0	1.117,0	1.117,0	1.117,0	1.122,0	-0,45%
<b>Subproductos (s)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)	215,0	220,0	220,0	220,0	220,0	215,0	2,33%
Soja pellets (Cons Dársena)	425,0	430,0	430,0	430,0	430,0	425,0	1,18%

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

PRECIOS NACIONALES

**Mercado Físico de Granos de Rosario**

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	27/03/06	28/03/06	29/03/06	30/03/06	31/03/06
<b>Trigo</b>	Exp/Ros-SM	C/Desc.	Cdo. M/E	310,00	315,00	315,00	315,00	315,00
	Exp/SL	C/Desc.	Cdo. M/E	310,00	315,00			
	Exp/SP	C/Desc.	Cdo. M/E			315,00	315,00	315,00
	Exp/SF	C/Desc.	Cdo. M/E	300,00	305,00			
	Exp/SM	S/Desc.	Cdo. M/E	320,00	325,00	325,00	325,00	325,00
	Exp/SM-PA	May'06	Cdo. M/E	325,00	330,00	330,00	330,00	330,00
<b>Maiz</b>	Exp/Ros	C/Desc.	Cdo. M/E			243,00	245,00	253,00
	Exp/SM	C/Desc.	Cdo. M/E	238,00	238,00	243,00	245,00	
	Exp/SL	C/Desc.	Cdo. M/E	235,00	238,00			253,00
	Exp/GL	C/Desc.	Cdo. M/E	235,00				
	Exp/SN	C/Desc.	Cdo. M/E	235,00	235,00	243,00	245,00	253,00
	Exp/Lima	C/Desc.	Cdo. M/E	235,00				
	Exp/PA	C/Desc.	Cdo. M/E		238,00			
	Exp/SP	C/Desc.	Cdo. M/E	235,00	238,00			
	Exp/Ros	Hasta 29/3	Cdo. M/E	238,00				
	Exp/SM	Hasta 30/3	Cdo. M/E	238,00				
	Exp/PA-SN	Hasta 03/4	Cdo. M/E	238,00				
	Exp/SM	Desde 03/4	Cdo. M/E			240,00		253,00
	Exp/GL	Hasta 03/4	Cdo. M/E				243,00	245,00
	Exp/Ros	Hasta 04/4	Cdo. M/E		240,00			
	Exp/GL	Hasta 05/4	Cdo. M/E					250,00
	Exp/PA	Hasta 05/4	Cdo. M/E			243,00	245,00	253,00
	Exp/AS-SM	S/Desc.	Cdo. M/E		240,00	243,00	245,00	255,00
	Exp/SM	Abr'06	Cdo. M/E	u\$s 77,00	78,00	79,00	79,00	82,00
	Exp/Lima	Abr'06	Cdo. M/E	u\$s 77,00				
	Exp/SM	May'06	Cdo. M/E	u\$s		80,00	80,00	82,00
	Exp/Timbúes	May'06	Cdo. M/E	u\$s 78,00				
	Exp/SM	Mar/Abr'07	Cdo. M/E	u\$s				80,00
<b>Sorgo</b>	Exp/SM	Hasta 7/4	Cdo. M/E	195,00	195,00	200,00	200,00	
	Exp/Clason	C/Desc.	Cdo. M/E					190,00
	Exp/SL	14/4 al 15/5	Cdo. M/E					200,00
	Exp/SL	14/4 al 15/5	Cdo. M/E	u\$s				65,00
	Exp/SM	Mar/Abr'06	Cdo. M/E	u\$s 62,00	62,00	63,00	63,00	
<b>Soja</b>	Fca/Ric-SM-SL	C/Desc.	Cdo. M/E	500,00	500,00			490,00
	Fca/PA-GL	C/Desc.	Cdo. M/E	500,00				
	Fca/Ramallo	C/Desc.	Cdo. M/E	495,00				
	Exp/Timbúes	C/Desc.	Cdo. M/E	490,00				
	Fca/SM	Desc el 02/04	Cdo. M/E				505,00	
	Fca/SM-GL	Desde 01/04	Cdo. M/E			502,00	503,00	
	Fca/Ricardone	Desde 01/04	Cdo. M/E			503,00	503,00	
	Fca/SM	Desde 02/04	Cdo. M/E					490,00
	Fca/PA-SM-GL	Desde 03/04	Cdo. M/E		500,00			
	Fca/Rosario	Desde 03/04	Cdo. M/E					490,00
	Fca/SL	Desde 04/04	Cdo. M/E			502,00	503,00	490,00
	Fca/Timbúes-GL	Desde 05/04	Cdo. M/E					490,00
	Fca/PA	Desde 06/04	Cdo. M/E					490,00
	Fca/SM	Hasta 31/03	Cdo. M/E		502,00			
	Fca/AS	Del 03 al 14/04	Cdo. M/E			502,00	503,00	
	Fca/AS	Del 04 al 13/04	Cdo. M/E					490,00
	Fca/PA	Desde 05/04	Cdo. M/E			502,00	503,00	
	Exp/AS	Del 03 al 14/04	Cdo. M/E			502,00	505,00	
	Exp/AS	Hasta 07/04	Cdo. M/E	502,00	500,00			
	Exp/Lima	Abr'06	Cdo. M/E	u\$s 161,00				
	Fca/Ricardone	May'06	Cdo. M/E	u\$s 163,00	163,00	162,00	163,00	161,00
	Fca/SM	May'06	Cdo. M/E	u\$s 163,00	163,00	164,00	165,00	162,00
	Fca/GL	May'06	Cdo. M/E	u\$s 163,00	163,00			162,00
	Fca/SL	May'06	Cdo. M/E	u\$s		164,00	165,00	162,00
	Exp/Timbúes	May'06	Cdo. M/E	u\$s 162,00				
	Fca/SM	May'07	Cdo. M/E	u\$s				164,00
	Fca/GL	May'07	Cdo. M/E	u\$s			165,00	164,00
<b>Girasol</b>	Fca/Ric-Ros	C/Desc.	Cdo. M/E	480,00	480,00	483,00	485,00	490,00
	Fca/Junin	C/Desc.	Cdo. M/E	483,00	483,00	483,00	485,00	490,00
	Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo. flete/c/flete	480,00	480,00	483,00	485,00	490,00
	Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo. M/E	470,00	470,00	475,00	475,00	483,00
	Fca/T. Lauquen	C/Desc.	Cdo. M/E	465,00	465,00	470,00	470,00	478,00

(Exp) Exportación. (Fca) Fábrica. (Mo) 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/Inm) Entrega inmediata. (F/E) Fecha de entrega. (Ros) Rosario (SL) San Lorenzo (SM) San Martín (SF) Santa Fe (Ric) Ricardone (PA) Punta Alvear (GL) General Lagos (AS) Arroyo Seco (VC) Villa Constitución (SN) San Nicolás (SP) San Pedro (SJ) San Jerónimo Sur. Precios en dólares convertibles a pesos según el dólar comprador Banco Nación vigente hasta la entrega. (\*) Valores ofrecidos, sin operaciones. (\*\*) retira de procedencia hasta 200 Km de Rosario.



PRECIOS NACIONALES - MERCADO A TERMINO DE ROSARIO

**ROFEX. Precios de ajuste de Futuros**

Posición	Volumen	Int. Abierto	27/03/06	28/03/06	29/03/06	30/03/06	31/03/06	var.sem.
<b>FINANCIEROS</b>								
En \$ / US\$								
DLR032006	137.350	126.067	3,0810	3,0820	3,0790	3,0800	3,0808	0,1%
DLR042006	81.575	118.450	3,0860	3,0880	3,0830	3,0840	3,0830	0,0%
DLR052006	36.366	134.887	3,0890	3,0910	3,0860	3,0880	3,0870	0,1%
DLR062006	27.947	64.470	3,0950	3,0970	3,0930	3,0950	3,0920	0,0%
DLR072006	20.312	52.575	3,0990	3,1010	3,0970	3,1000	3,0970	0,1%
DLR082006		50	3,1060	3,1080	3,1040	3,1070	3,1040	0,1%
DLR092006	310	1.500	3,1170	3,1190	3,1150	3,1160	3,1130	
DLR122006	190	600	3,1590	3,1610	3,1550	3,1560	3,1500	-0,2%
ECU032006	14.160	250	3,7010	3,7030	3,7050	3,7450	3,7290	1,2%
ECU042006	1.960	780	3,7090	3,7110	3,7130	3,7530	3,7420	1,3%
<b>AGRÍCOLAS</b>								
En US\$ / Tm								
ISR052006	2.889	11.390	162,40	162,30	162,50	163,60	161,00	-0,1%
ISR072006	60	108	165,50	165,70	165,90	167,00	164,50	0,1%
ISR092006		36	169,50	170,00	170,00	171,30	169,00	
ISR112006	1.167	700	173,30	174,00	174,20	175,10	172,70	0,4%
ISR052007	896	572	164,40	165,00	165,00	166,00	164,00	0,9%
SOJ052006	12	176	163,40	163,30	163,50	164,70	162,10	
IMR042006	249	780	77,30	77,60	79,00	80,20	82,60	7,7%
IMR072006	99	28	81,20	81,60	82,80	84,10	86,00	6,2%
IMR122006	2	2				88,40	89,60	
IMR042007	10	4	79,20	79,50	80,00	80,20	81,50	2,9%
ITR052006	6	6	105,80	107,00	107,50	107,50	107,50	1,9%
ITR072006	27	142	111,30	111,60	112,30	112,70	113,00	1,8%
ITR012007	18	18	102,40	102,90	102,00	102,20	102,20	-0,2%
<b>TOTAL</b>	<b>325.605</b>	<b>513.591</b>						

**ROFEX. Precios de operaciones de Futuros**

Posición	27/03/06			28/03/06			29/03/06			30/03/06			31/03/06			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>FINANCIEROS</b>																
En \$ / US\$																
DLR032006	3,0820	3,0770	3,0810	3,0860	3,0810	3,0820	3,0790	3,0760	3,0790	3,0800	3,0760	3,0800	3,0820	3,0800	3,0810	0,13%
DLR042006	3,0870	3,0810	3,0870	3,0920	3,0850	3,0880	3,0830	3,0800	3,0830	3,0840	3,0800	3,0830	3,0840	3,0810	3,0820	
DLR052006	3,0910	3,0840	3,0880	3,0930	3,0890	3,0900	3,0860	3,0850	3,0860	3,0880	3,0850	3,0880	3,0900	3,0820	3,0870	0,10%
DLR062006	3,0950	3,0920	3,0950	3,1020	3,0940	3,0970	3,0920	3,0900	3,0920	3,0950	3,0920	3,0950	3,0920	3,0890	3,0920	0,03%
DLR072006	3,0990	3,0950	3,0990	3,1060	3,1000	3,1000	3,0960	3,0950	3,0960	3,1010	3,0980	3,1000	3,0980	3,0970	3,0970	0,03%
DLR092006	3,1100	3,1090	3,1090				3,1110	3,1100	3,1100	3,1140	3,1140	3,1140				
DLR122006							3,1590	3,1550	3,1550				3,1500	3,1500	3,1500	
ECU032006	3,7010	3,6980	3,7010	3,7320	3,7000	3,7000	3,7090	3,7010	3,7050	3,7450	3,7240	3,7430	3,7310	3,7290	3,7290	1,19%
ECU042006										3,7500	3,7500	3,7500	3,7500	3,7410	3,7420	1,22%
<b>AGRÍCOLAS</b>																
En US\$ / Tm																
ISR052006	163,20	162,00	162,40	162,60	162,20	162,30	162,50	161,90	162,50	163,70	162,90	163,60	161,80	161,00	161,00	-0,06%
ISR072006	165,50	165,50	165,50	165,70	165,70	165,70	165,70	165,40	165,70				164,70	164,50	164,50	0,06%
ISR092006	169,50	169,50	169,50				170,00	170,00	170,00	171,10	171,10	171,10	169,00	169,00	169,00	
ISR112006	174,00	173,30	173,30	174,10	174,00	174,00	174,20	174,00	174,20	175,20	174,80	175,10	173,30	172,70	172,70	
ISR052007	164,40	164,20	164,40	165,10	164,30	165,00	165,10	164,90	165,00	166,30	165,90	166,00	164,40	164,00	164,00	0,86%
SOJ052006										164,90	164,70	164,70				
IMR042006	77,20	77,00	77,20	77,60	77,30	77,60	79,00	77,70	79,00	80,20	79,70	80,20	82,60	82,00	82,60	7,69%
IMR072006	81,20	81,10	81,20	81,60	81,50	81,60	82,80	81,80	82,80							
IMR122006										88,40	88,40	88,40				
IMR042007							80,00	80,00	80,00	80,20	80,20	80,20	81,50	81,50	81,50	
ITR052006				107,00	106,70	107,00										
ITR072006				111,60	111,30	111,60	112,00	112,00	112,00	112,80	112,70	112,70	113,00	113,00	113,00	1,80%
ITR012007							102,00	101,90	102,00							
326.981	Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)						524.858	Interés abierto en contratos (al jueves)								

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

En U\$S

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición/1	27/03/06	28/03/06	29/03/06	30/03/06	31/03/06
<b>PUT</b>									
DLR032006	3,080	put	100	361				0,004	
DLR122006	3,120	put	15	15			0,043		
<b>CALL</b>									
ISR052006	172,00	call	4	238	0,900				
ISR052006	176,00	call	12	364			0,400		
IMR042006	78,00	call	26	60		0,700			4,500
IMR042006	82,00	call	56	258					1,300
IMR042006	90,00	call	2	138					0,100
IMR072006	86,00	call	42						3,000
DLR032006	3,050	call	20	440		0,034			
DLR032006	3,060	call	300	80					0,021
DLR032006	3,070	call	30	170				0,007	
DLR032006	3,080	call	430	400	0,004			0,002	0,002
DLR042006	3,080	call	200	110					0,014
DLR042006	3,090	call	80	40					0,010
DLR052006	3,090	call	15	30		0,026			

/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.

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

**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**

En tonelada

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	27/03/06	28/03/06	29/03/06	30/03/06	31/03/06	var.sem.
Trigo BA 05/2006	24.600	1.201	112,30	112,00	112,30	112,80	113,50	1,61%
Trigo BA 07/2006	26.900	2.109	116,50	116,40	116,60	117,20	117,80	1,55%
Trigo BA 09/2006	11.300	509	119,60	119,40	119,60	119,90	120,20	0,92%
Trigo BA 01/2007	5.000	521	102,50	103,00	103,20	103,40	103,40	0,88%
Maiz Ros 04/2006	40.800	725	78,20	78,20	78,90	79,80	81,80	5,55%
Maiz Ros 05/2006				78,80	79,50	80,00	82,00	
Maiz Ros 06/2006		6	81,50	81,50	82,30	83,00	85,00	5,33%
Maiz Ros 07/2006	24.700	958	82,00	82,20	83,00	84,10	86,30	6,54%
Maiz Ros 08/2006	100	99	83,50	83,60	84,50	86,00	87,50	6,06%
Maiz Ros 12/2006	7.100	270	87,70	87,70	88,30	89,00	90,10	3,33%
Maiz Ros 04/2007	1.700	68	79,50	79,70	80,00	80,60	81,50	2,52%
Gira. Ros 05/2006		3	171,00	171,00	171,00	172,00	173,50	1,46%
Gira. Ros 07/2006	400	6	173,00	173,00	173,00	174,00	176,50	2,02%
Soja Base IW 05/2006	1.100	97	101,80	101,80	101,80	101,80	101,80	-0,20%
Soja Base QQ 05/2006		250	95,00	95,00	95,00	95,00	95,00	
Soja Ros 04/2006	1.700	38	163,30	163,00	163,00	164,50	162,50	0,18%
Soja Ros 05/2006	83.300	7.386	163,50	163,50	163,50	165,00	162,70	0,18%
Soja Ros 07/2006	19.500	946	166,30	166,30	166,30	167,80	165,50	0,18%
Soja Ros 09/2006	18.400	516	170,00	170,30	170,70	172,10	170,00	0,77%
Soja Ros 11/2006	11.400	209	174,10	174,30	174,30	175,30	173,00	0,29%
Soja Ros 05/2007	13.700	266	164,50	165,00	165,10	166,00	164,50	1,04%
Soja Base Bar 05/2006		1	99,00	99,00	99,00	99,00	99,00	

**MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos**

En tonelada

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	27/03/06	28/03/06	29/03/06	30/03/06	31/03/06	var.sem.
Trigo BA Inm./Disp			317,00	317,00	313,00	316,00	315,00	-0,63%
Maiz BA Inm./Disp			243,00	243,00	246,00	250,00	253,00	4,12%
Soja Ros Inm/Disp.			502,00	502,00	502,00	505,00	500,00	
Soja Fáb. Ros Inm/Disp			502,00	502,00	502,00	505,00	500,00	

**MATBA. Operaciones en dólares**

En tonelada

Posición	27/03/06			28/03/06			29/03/06			30/03/06			31/03/06			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
Trigo BA 05/2006	112,3	112,0	112,0	112,3	111,9	112,3	112,3	112,0	112,1	112,8	112,5	112,8	113,5	113,0	113,5	1,2%
Trigo BA 07/2006	116,5	116,4	116,4	116,6	116,3	116,6	117,0	116,5	116,9	117,3	117,0	117,3	117,8	117,5	117,8	1,1%
Trigo BA 09/2006	120,0	119,5	119,7	119,5	119,4	119,5	119,8	119,8	119,8	120,0	119,8	120,0	120,3	120,1	120,2	0,8%
Trigo BA 01/2007	103,0	103,0	103,0	103,0	103,0	103,0	103,5	103,5	103,5	103,4	103,0	103,0	103,4	103,4	103,4	0,9%
Maiz Ros 04/2006	78,2	78,0	78,0	78,2	78,0	78,1	79,0	78,0	79,0	80,0	79,5	79,8	82,5	81,4	81,8	5,1%
Maiz Ros 05/2006				78,8	78,8	78,8	79,5	79,5	79,5							
Maiz Ros 07/2006	82,0	81,5	82,0	82,3	82,0	82,2	83,0	82,0	83,0	84,3	83,5	84,1	86,5	86,0	86,0	6,2%
Maiz Ros 08/2006				83,6	83,6	83,6										
Maiz Ros 12/2006	87,7	87,5	87,7	87,8	87,7	87,7	88,5	88,1	88,3	89,0	89,0	89,0	91,0	90,1	90,1	3,3%
Maiz Ros 04/2007							80,0	80,0	80,0	80,6	80,5	80,5	81,5	81,5	81,5	
Gira. Ros 07/2006										175,0	175,0	175,0				
Soja Base IW 05/06	102,0	101,8	101,8													
Soja Ros 04/2006				163,0	163,0	163,0	163,0	163,0	163,0	164,5	164,5	164,5				
Soja Ros 05/2006	164,5	163,4	163,5	163,7	163,4	163,6	164,2	163,2	164,2	165,3	164,0	164,7	163,1	162,7	162,7	0,4%
Soja Ros 07/2006	167,2	166,0	166,0	166,5	166,2	166,3	166,6	166,0	166,6	167,8	167,3	167,4	165,8	165,5	165,5	0,2%
Soja Ros 09/2006	170,5	169,9	170,0	170,3	170,0	170,3	170,7	170,0	170,7	172,1	171,5	172,0	170,0	170,0	170,0	0,8%
Soja Ros 11/2006	174,1	174,1	174,1	174,3	174,3	174,3	174,6	174,3	174,3	175,5	175,1	175,3	173,5	173,0	173,0	0,3%
Soja Ros 05/2007	164,5	164,3	164,5	165,0	164,9	165,0	165,2	165,0	165,1	166,5	166,0	166,0	164,5	164,0	164,5	1,0%

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

		embarque	27/03/06	28/03/06	29/03/06	30/03/06	31/03/06	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>									
Precio FOB	Spot		139,00	139,00	139,00	140,00	140,00	139,00	0,72%
Precio FAS			105,40	105,41	105,40	106,16	106,16	105,32	0,80%
Precio FOB	Abr		134,00	134,00	133,50	135,50	135,50	136,00	-0,37%
Precio FAS			101,40	101,41	101,00	102,56	102,56	102,92	-0,35%
Precio FOB	May		137,50	137,50	137,50	137,00	137,00	137,50	-0,36%
Precio FAS			104,20	104,21	104,20	103,76	103,76	104,12	-0,35%
Precio FOB	Jun					v 142,00	v 142,00		
Precio FAS						107,76	107,76		
<b>Ptos del Sur</b>									
Precio FOB	Abr		v 142,00	v 142,00	v 142,00	v 142,00	v 142,00	v 142,00	
Precio FAS			107,36	107,27	107,20	107,20	107,20	107,29	-0,08%
Precio FOB	May		142,50	142,50				142,50	
Precio FAS			107,76	107,67				107,69	
<b>Maíz Up River</b>									
Precio FOB	Spot		100,00	100,00	101,00	102,00	105,00	99,00	3,03%
Precio FAS			75,41	75,41	76,22	76,97	79,33	74,58	3,20%
Precio FOB	Abr		98,33	99,11	99,90	101,48	104,53	97,15	4,46%
Precio FAS			74,07	74,70	75,33	76,55	78,95	73,09	4,73%
Precio FOB	May		99,11	99,71	100,49	101,87	105,12	98,13	3,81%
Precio FAS			74,70	75,17	75,80	76,86	79,42	73,88	4,03%
Precio FOB	Jun		97,34	97,54	98,33	99,70	102,95	100,69	-0,98%
Precio FAS			73,28	73,44	74,07	75,13	77,69	75,92	-1,04%
<b>Sorgo Up River</b>									
Precio FOB	Spot		82,00	82,00	83,00	84,00	88,00	82,00	2,44%
Precio FAS			61,29	61,29	62,09	62,86	66,06	61,25	2,63%
Precio FOB	Abr		v 84,15	v 85,53	v 86,32	v 87,69	v 90,94	v 82,38	6,45%
Precio FAS			63,01	64,11	64,74	65,82	68,42	61,55	6,94%
<b>Soja Up River</b>									
Precio FOB	Spot		212,00	212,00	212,00	213,00	209,00	210,00	1,43%
Precio FAS			154,16	154,17	154,16	154,88	151,95	152,54	1,53%
Precio FOB	Abr		210,18	210,36	210,73	211,83	206,14	208,80	1,45%
Precio FAS			152,76	152,91	153,18	153,99	149,76	151,62	1,56%
Precio FOB	May		v 211,10	v 211,83	v 212,57	v 214,50	v 208,52	209,35	2,46%
Precio FAS			153,47	154,04	154,59	156,02	151,59	152,05	2,61%
Precio FOB	Jun				v 218,35	v 220,47	v 214,77		
Precio FAS					159,02	160,59	156,37		
<b>Girasol Ptos del Sur</b>									
Precio FOB	Spot		225,00	225,00	225,00	225,00	223,00	225,00	
Precio FAS			146,33	146,37	146,32	146,10	144,35	145,73	0,25%

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

**Tipo de cambio de referencia**

		27/03/06	28/03/06	29/03/06	30/03/06	31/03/06	var.sem.	
Tipo de cambio	comprador	3,0430	3,0420	3,0400	3,0410	3,0420	0,10%	
	vendedor	3,0830	3,0820	3,0800	3,0810	3,0820	0,10%	
Producto	Der. Exp.	Reintegros						
Todos los cereales	20,00		2,4344	2,4336	2,4320	2,4328	2,4336	0,30%
Semillas Oleaginosas	23,50		2,3279	2,3271	2,3256	2,3264	2,3271	0,30%
Harina y Pellets de Trigo	20,00		2,4344	2,4336	2,4320	2,4328	2,4336	0,30%
Subproductos de Maní	20,00		2,4344	2,4336	2,4320	2,4328	2,4336	0,30%
Resto Harinas y Pellets	20,00		2,4344	2,4336	2,4320	2,4328	2,4336	0,30%
Aceite Maní	20,00		2,4344	2,4336	2,4320	2,4328	2,4336	0,30%
Resto Aceites Oleagin.	20,00		2,4344	2,4336	2,4320	2,4328	2,4336	0,30%

PRECIOS INTERNACIONALES

**Trigo**

Dólares por tonelada

	SAGPyA <sup>(1)</sup>	FOB Arg.-up river		Quequén		FOB Golfo de México <sup>(2)</sup>			
	Unico Emb	Abr-06	May-06	Abr-06	May-06	Abr-06	May-06	Jun-06	Jul-06
Promedio diciembre	131,21					169,70			
Promedio enero	136,64	144,00		147,50		175,95	176,46	176,96	177,39
Promedio febrero	141,75	142,45	144,00	147,13		188,95	192,33	194,84	195,93
Semana anterior	139,00	v136,00	v137,50	v142,00	v142,50	178,60	178,60	178,60	178,90
27/03	139,00	134,00	137,50	v142,00	142,50	175,70	175,70	175,70	176,00
28/03	139,00	134,00	137,50	v142,00	142,50	177,90	177,90	177,90	178,30
29/03	139,00	133,50	137,50	v142,00		179,50	179,50	179,50	179,90
30/03	140,00	135,50	137,00	v142,00		180,60	180,60	180,60	181,00
31/03	140,00	135,50	137,00	v142,00		183,17	183,17	182,99	182,99
Variación semanal	0,72%	-0,37%	-0,36%	0,00%		2,56%	2,56%	2,46%	2,29%

**Chicago Board of Trade<sup>(3)</sup>**

	May-06	Jul-06	Sep-06	Dic-06	Mar-07	May-07	Jul-07	Dic-07	Jul-08
Promedio diciembre	122,46	125,93	128,94	132,90	135,57		136,02		
Promedio enero	126,93	130,34	133,76	138,16	141,07	141,43	141,70	144,77	
Promedio febrero	136,02	139,66	143,34	147,56	150,63	150,53	150,41	153,48	
Semana anterior	125,85	130,26	134,30	140,00	144,59	146,61	148,08	151,75	146,79
27/03	124,84	129,25	133,57	138,89	143,85	145,69	147,53	151,75	147,35
28/03	125,39	130,26	134,39	139,63	144,41	146,79	148,63	153,59	148,45
29/03	125,57	130,26	134,30	139,54	144,41	146,79	148,81	153,41	149,18
30/03	126,58	131,27	135,40	140,91	145,88	147,90	149,73	154,23	150,10
31/03	127,78	132,83	136,41	142,20	147,07	149,55	151,30	155,52	
Variación semanal	1,53%	1,97%	1,57%	1,57%	1,72%	2,01%	2,17%	2,48%	

**Kansas City Board of Trade<sup>(4)</sup>**

	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		147,53	148,91	150,65	153,13	155,06	158,00	153,22	155,43
27/03		146,06	147,90	149,55	151,94	153,59	156,53	152,86	155,43
28/03		147,62	149,37	150,65	153,59	155,61	156,53	154,69	157,27
29/03		149,37	151,30	153,22	155,98	158,00	158,00	155,06	157,27
30/03		150,93	152,77	154,23	156,72	158,37	158,00	155,43	157,63
31/03		153,78	155,43	156,53	159,29	161,12	159,84	156,90	158,74
Variación semanal		4,23%	4,38%	3,90%	4,02%	3,91%	1,16%	2,40%	2,13%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D.mes o H.mes significa que el embarque es desde el mes que se detalle o hasta el mes mencionado.

(2) Precios FOB de EE.UU. sobre Puertos Golfo de México. (3) Trigo Nº 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	82,00		v82,38				100,09	100,09
27/03	82,00		v84,15				101,08	101,08
28/03	82,00		v85,53				101,27	101,27
29/03	83,00		v86,32				102,06	102,06
30/03	84,00		v87,69				105,41	105,41
31/03	88,00		v90,94			f/i	f/i	f/i
Variación semanal	7,32%		10,39%				5,32%	5,32%

**Maíz**

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.-Up river			FOB Golfo de México(2)				
	Emb cerc	Abr-06	May-06	Jun-06	Abr-06	May-06	Jun-06	Jul-06	Ago-06
Promedio diciembre	95,58	93,76	94,18		101,61				
Promedio enero	102,68	98,74	98,88		103,63	103,72	104,71	106,38	
Promedio febrero	106,95	102,32	106,70		108,23	108,50	110,29	112,38	
Semana anterior	99,00	97,15	v98,13	v100,69	104,10	105,10	105,80	107,00	108,50
27/03	100,00	98,33	v99,11	v97,34	104,40	105,20	106,60	107,40	108,40
28/03	100,00	99,11	v99,71	v97,54	104,20	105,20	106,60	107,40	108,40
29/03	101,00	99,90	v100,49	v98,33	104,60	105,40	107,30	107,70	108,30
30/03	102,00	101,48	v101,87	v99,70	105,60	106,30	108,30	109,10	110,00
31/03	105,00	104,53	v105,12	v102,95	108,46	109,25	111,12	112,30	115,35
Variación semanal	6,06%	7,60%	7,12%	2,25%	4,19%	3,95%	5,03%	4,95%	6,31%

**Chicago Board of Trade(5)**

	May-06	Jul-06	Sep-06	Dic-06	Mar-07	May-07	Jul-07	Sep-07	Dic-07
Promedio diciembre	85,52	88,78	92,01	96,16	99,14	100,31	101,87		101,92
Promedio enero	87,77	91,15	94,08	97,96	100,55	101,85	103,21		102,94
Promedio febrero	91,94	95,48	98,13	102,05	104,39	105,62	106,52		105,40
Semana anterior	86,12	90,45	94,29	99,01	102,56	104,62	105,70	105,90	106,69
27/03	87,30	91,53	95,47	100,19	103,83	105,41	106,49	106,49	107,28
28/03	87,50	91,83	95,57	100,19	103,64	105,31	106,30	106,30	107,48
29/03	88,28	92,71	96,26	101,08	104,43	106,10	106,98	106,89	108,17
30/03	89,66	93,99	97,63	102,36	105,80	107,67	108,26	107,97	109,25
31/03	92,91	97,34	100,78	105,51	108,85	110,43	110,82	110,04	111,31
Variación semanal	7,89%	7,62%	6,89%	6,56%	6,14%	5,55%	4,84%	3,90%	4,34%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

**Complejo Girasol**

Dólares por tonelada

	Semilla		Pellets			Aceite			
	SAGPyA(1)	FOB Arg.	SAGPyA(1)	FOB Arg.		SAGPyA(1)	FOB Arg.		
	Emb cerc	Emb cerc	Emb cerc	May-06	Jun-06	Emb cerc	Abr-06	May-06	Jun-06
Promedio diciembre	240,26		77,00			503,26			
Promedio enero	230,00		79,82			494,86			
Promedio febrero	229,25		78,30			499,95	510,88	508,91	
Semana anterior	225,00		75,00	78,00		512,00	510,00	512,50	
27/03	225,00		75,00	78,00		512,00	512,00	516,00	
28/03	225,00		75,00	78,00	77,00	512,00	514,50	518,00	
29/03	225,00		75,00	79,00	79,00	512,00	523,00	525,00	525,00
30/03	225,00		75,00	79,00	79,00	512,00	530,00	535,00	535,00
31/03	225,00		75,00	77,00	75,00	515,00	535,00	535,00	538,00
Var.semanal	0,00%		0,00%	-1,28%		0,59%	4,90%	4,39%	

**Rotterdam**

	Pellets(6)					Aceite(7)			
	Mar-06	Abr-06	Ab/Jn06	Jl/St06	Oc/Dc06	Ab/Jn06	My/Jn07	Jl/St06	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		114,00	114,00	115,00	117,00			615,00	625,00
27/03		116,00	115,00	115,00	118,00	602,50		615,00	625,00
28/03	115,00	114,00	115,00	117,00	119,00				
29/03		115,00	115,00	117,00	119,00	615,00		630,00	640,00
30/03		116,00	115,00	117,00	120,00			630,00	
31/03	116,00	116,00	115,00	116,00	119,00		620,00	630,00	645,00
Var.semanal		1,75%	0,88%	0,87%	1,71%			2,44%	3,20%

**Soja**

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg. - Up river			FOB Golfo de México(2)				
	Unico emb	Abr-06	May-06	Jun-06	Abr-06	May-06	Jun-06	Jul-06	Ago-06
Promedio diciembre	237,95	217,88	217,75		240,23				
Promedio enero	234,32	215,87	215,80		233,63	234,13	235,26	236,85	
Promedio febrero	235,30	217,27	217,44		234,28	234,12	236,48	239,08	
Semana anterior	210,00	208,80	v 209,35		227,00	227,70	230,20	231,30	232,10
27/03	212,00	210,18	v 211,10		227,40	227,40	230,00	231,80	233,40
28/03	212,00	210,36	v 211,83		227,60	228,70	230,70	232,20	233,60
29/03	212,00	210,73	v 212,57	v 218,35	227,80	228,90	231,10	232,20	233,30
30/03	213,00	211,83	v 214,50	v 220,47	229,40	230,90	233,50	234,60	235,50
31/03	209,00	206,14	v 208,52	v 214,77	223,59	225,06	228,00	229,10	234,34
Var.semanal	-0,48%	-1,28%	-0,40%		-1,50%	-1,16%	-0,96%	-0,95%	0,97%

(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.		
	Mar-06	Abr-06	May-06	Jn/JI06	Ago-06	Sep-06	Abr-06	May-06	Ago-06
Promedio diciembre	231,07	227,54	229,21					229,89	
Promedio enero	226,89	223,73	227,18					221,99	
Promedio febrero	232,27	226,98	230,73	231,01			225,79	224,26	
Semana anterior		220,37	225,23	225,42	227,44	230,01	228,54	218,99	216,60
27/03		223,21	227,44	227,81	229,92	231,85	230,38	220,83	218,44
28/03		222,85	227,62	228,17	230,19	231,48	231,30	221,74	219,36
29/03		222,48	226,61	227,16	229,09	232,12	231,57	221,47	219,63
30/03		223,49	227,81	228,91	231,57	233,69	233,69	223,58	221,74
31/03		213,84	216,60	214,76			ffi	ffi	ffi
Variación semanal		-2,96%	-3,83%	-4,73%			2,25%	2,10%	2,37%

**Chicago Board of Trade(8)**

	May-06	Jul-06	Ago-06	Sep-06	Nov-06	Ene-07	Mar-07	May-07	Nov-07
Promedio diciembre	223,09	225,41	225,71	225,27	226,71	227,63			229,92
Promedio enero	219,44	222,90	223,75	223,70	225,96	227,77	229,23		230,58
Promedio febrero	219,21	222,98	223,96	224,72	227,26	229,15	230,61		232,21
Semana anterior	210,82	215,69	217,34	218,45	221,66	224,69	227,08	227,45	229,29
27/03	212,93	217,53	219,27	220,47	223,41	226,53	228,73	230,39	231,49
28/03	213,67	218,45	220,10	221,02	224,14	226,90	229,29	230,11	231,31
29/03	214,04	218,72	220,28	221,66	224,23	227,17	229,19	230,57	231,31
30/03	215,97	220,83	222,58	223,59	226,16	228,64	230,66	231,12	232,22
31/03	209,99	215,14	216,88	217,89	221,48	224,32	226,53	228,73	230,76
Variación semanal	-0,39%	-0,26%	-0,21%	-0,25%	-0,08%	-0,16%	-0,24%	0,57%	0,64%

**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	272,07	281,22	286,62	294,46	301,95	310,84	319,38	322,95	330,09
27/03	273,90	282,04	287,82	295,62	302,88	319,70	323,90	330,20	338,43
28/03	274,08	282,48	289,13	296,31	304,53	315,65	323,78	333,58	343,47
29/03	271,76	280,71	287,99	296,76	304,22	309,39	319,57	332,02	341,23
30/03	255,76	264,18	272,85	280,77	289,52	287,85	299,18	313,27	323,44
31/03	265,80	275,70	284,82	293,60	303,15	300,37	315,31	326,69	338,76
Variación semanal	-2,31%	-1,96%	-0,63%	-0,29%	0,40%	-3,37%	-1,27%	1,16%	2,63%

(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	213,00	208,00	208,00	217,00	198,00	190,00	190,00	199,00	203,00
27/03	214,00	210,00	210,00	218,00	200,00	192,00	192,00	200,00	203,00
28/03		213,00	211,00	220,00		195,00	194,00	203,00	207,00
29/03	216,00	210,00	210,00	220,00		194,00	193,00	203,00	206,00
30/03	215,00	210,00	210,00	219,00		194,00	193,00	202,00	206,00
31/03	217,00	213,00	212,00	220,50	201,00	196,00	195,00	203,00	207,00
Variación semanal	1,88%	2,40%	1,92%	1,61%	1,52%	3,16%	2,63%	2,01%	1,97%

	SAGPyA(1)	FOB Argentino				FOB Brasil - Paranaguá			R.Grande
	Emb cerc	Abr-06	May-06	My/St-06	Oc/Dc-06	Abr-06	May-06	My/St.06	Emb cerc
Promedio diciembre	181,26	176,74		175,58		199,47	199,59		208,30
Promedio enero	178,27	170,17		174,45	180,89	193,04	193,07		186,56
Promedio febrero	176,35	169,86		172,06	179,80	191,57	191,44		183,77
Semana anterior	160,00	158,07	156,97	162,81	170,42	181,66	181,11	185,74	181,66
27/03	162,00	160,16	160,16	165,35	174,27	186,07	184,41	189,04	185,52
28/03	162,00	159,72	159,72	164,79	173,50	183,42	182,32	186,84	185,08
29/03	162,00	159,50	159,50	163,80	172,18	181,55	182,10	186,40	185,41
30/03	162,00	160,27	160,27	165,23	173,61	185,08	182,87	187,83	186,18
31/03	160,00	156,64	156,64	161,38	169,53	181,99	179,51	185,08	f/i
Var.semanal	0,00%	-0,91%	-0,21%	-0,88%	-0,52%	0,18%	-0,88%	-0,36%	2,49%

**Harina de Soja**

Dólares por tonelada

	Chicago Board of Trade(15)								
	May-06	Jul-06	Ago-06	Sep-06	Oct-06	Dic-06	Ene-07	Mar-07	May-07
Promedio diciembre	211,23	212,87	213,74	213,48	212,09	213,09	213,63		
Promedio enero	204,81	207,41	208,66	209,37	208,73	210,38	211,47	213,73	
Promedio febrero	200,83	203,78	205,03	205,59	205,26	207,67	208,44	210,29	
Semana anterior	193,23	195,77	197,09	198,41	198,63	200,62	201,39	204,03	205,80
27/03	197,09	199,63	200,95	201,72	201,83	204,03	205,03	206,90	209,44
28/03	196,65	198,96	200,29	201,17	201,17	203,26	204,14	206,35	208,44
29/03	196,98	199,40	200,51	200,73	200,84	203,04	203,81	205,91	207,01
30/03	197,75	200,18	201,72	202,16	202,27	204,48	205,25	207,89	208,88
31/03	192,46	194,89	196,32	197,20	197,31	199,29	199,96	203,37	204,48
Var.semanal	-0,40%	-0,45%	-0,39%	-0,61%	-0,67%	-0,66%	-0,71%	-0,32%	-0,64%

(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 da 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.

PRECIOS INTERNACIONALES

**Aceite de Soja**

	SAGPyA (1)		Rotterdam (13)						
	Emb cerc	D.May06	Mr/Ab-06	Abr-06	Ab/My-06	My/Jl-06	Jn/Jl-06	Ag/Oc-06	Nv/En-07
Promedio diciembre	432,05	429,16				541,79		544,93	
Promedio enero	428,23	429,45				537,81		541,22	552,58
Promedio febrero	457,95	448,35	543,21			546,25		552,70	559,92
Semana anterior	454,00					554,76		560,79	566,82
27/03	452,00			529,32		541,35		547,37	559,40
28/03	451,00				531,70		543,78	549,82	561,91
29/03	451,00				534,67		546,68	552,69	564,71
30/03	452,00				534,67		540,68	552,69	558,70
31/03	448,00					538,94		551,05	
Var.semanal	-1,32%					-2,85%		-1,74%	

	FOB Arg.			FOB Brasil - Paranaguá				R.Grande	
	Abr-06	My/Jl-06	Oc/Dc-06	Abr-06	May-06	Jun-06	Oc/Dc-06	Abr-06	May-06
Promedio diciembre		431,16		432,61	429,85				
Promedio enero		434,04		434,21	431,88	441,25			
Promedio febrero	455,56	452,07		458,99	457,23	449,15		455,80	
Semana anterior	450,40	455,91	470,24	457,23	457,23	465,61	467,38	448,42	455,58
27/03	442,24	448,42	463,41	455,47	455,47	464,95	465,61	446,65	453,82
28/03	445,55	453,05	469,58	460,98	460,98	470,68	472,89	451,06	459,33
29/03	446,87	454,15	470,02	463,41	463,41	472,89	473,33	453,49	453,49
30/03	449,08	454,04	473,11	467,82	467,82	476,63	476,41	457,90	457,90
31/03	445,11	453,49	470,24	451,72	451,72	460,10	475,86		
Var.semanal	-1,17%	-0,53%	0,00%	-1,21%	-1,21%	-1,18%	1,82%	2,11%	0,51%

**Chicago Board of Trade(14)**

	May-06	Jul-06	Ago-06	Sep-06	Oct-06	Dic-06	Ene-07	Mar-07	May-07
Promedio diciembre	483,48	490,28	492,51	494,86	497,73	503,41	504,41		
Promedio enero	494,14	502,14	504,70	507,40	510,50	516,70	520,72	524,92	
Promedio febrero	506,65	515,00	517,87	520,89	524,38	530,76	534,79	538,57	
Semana anterior	501,32	509,70	513,67	517,64	522,05	529,10	533,51	540,12	542,33
27/03	499,56	509,04	512,79	516,75	521,38	527,34	531,31	536,82	541,23
28/03	505,07	514,77	518,08	521,38	526,90	534,61	537,92	542,33	546,08
29/03	506,39	515,87	519,18	522,93	527,12	535,05	538,36	542,77	546,08
30/03	510,80	519,62	523,15	526,68	532,85	538,14	542,11	546,74	548,94
31/03	502,43	513,01	518,08	523,15	526,90	533,73	537,92	542,33	544,53
Var.semanal	0,22%	0,65%	0,86%	1,06%	0,93%	0,88%	0,83%	0,41%	0,41%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D.mes o H.mes significa que el embarque es desde el mes que se detalle y hasta el mes mencionado. (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

Producto	Cosecha	Ventas		Declaraciones de Compras			Embarques est.	
		Potenciales	Efectivas	semana	Total comprado	Total a fijar	Total fijado	Acumulado (*) año comercial
<b>Trigo pan</b> (Dic-Nov)	05/06	6.500,0	5.582,0	101,8	5.626,5	676,8	308,4	2.695,7
		(10.500,0)	(8.265,8)		(8.449,4)	(836,9)	(653,6)	(5.924,9)
<b>Maíz</b> (Mar-Feb)	05/06	8.000,0	2.394,6	143,7	3.153,8	1.076,1	130,6	580,0
		(13.000,0)	(4.405,5)		(5.346,9)	(1.659,3)	(160,8)	(1.710,3)
	04/05	14.000,0	13.997,9	14,9	15.546,4	2.432,6	2.317,5	13.971,0
		(11.200,0)	(11.161,1)		(10.493,0)	(1.850,8)	(1.788,4)	(10.405,0)
<b>Sorgo</b> (Mar-Feb)	05/06	(350,0)	(26,2)	4,2	45,9	(0,6)		(5,0)
		(700,0)	(72,5)		(80,3)	(0,5)		(15,0)
	04/05	700,0	346,6		359,6	2,3	1,7	354,3
		(400,0)	(204,0)		(216,6)	(30,9)	(28,4)	(158,9)
<b>Soja</b> (Abr-Mar)	05/06	8.000,0	2.000,2	283,7	3.791,2	1.806,1	182,4	
		(8.500,0)	(2.726,9)		(3.854,1)	(1.630,0)	(248,6)	
	04/05	10.200,0	10.164,1	6,6	9.331,9	1.983,3	1.983,3	10.193,2
		(7.000,0)	(6.770,8)		(6.586,3)	(1.863,7)	(1.400,7)	(6.708,5)
<b>Girasol</b> (Ene-Dic)	05/06	55,0	4,9	0,5	14,7	0,2	0,2	
		(200,0)	(47,7)		(52,8)	(18,8)	(0,8)	(40,0)

(\*) Embarque mensuales hasta DICIEMBRE y desde ENERO estimado por Situación de Vapores.

### Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 01/03/06		Compras estimadas (1)	Compras declaradas	Total a fijar	Fijado total
<b>Trigo pan</b>	05/06	1.915,8	1820	946,5	345,8
		(2.282,9)	2168,8	1069,8	402,9
	04/05	5.218,1	4.957,2	1.952,5	1.762,4
		(4.433,8)	(4.212,1)	(1.800,8)	(1.501,2)
<b>Soja</b>	05/06	5.298,8	5.298,8	3.477,9	119,2
		(5.819,7)	(5.819,7)	(3.810,2)	(174,1)
	04/05	31.543,6	31.543,6	9.611,2	7.129,8
		(24.336,0)	(24.336,0)	(8.220,8)	(7.247,3)
<b>Girasol</b>	05/06	1.635,3	1.635,3	766,4	167,9
		(1.794,7)	(1.794,7)	(563,2)	(62,6)
	04/05	3.446,6	3.446,6	1.182,3	1.019,5
		(2.632,2)	(2.632,2)	(954,8)	(931,6)
Al 01/02/06					
<b>Maíz</b>	05/06	51,1	46,0	17,6	5,2
		(98,9)	(89,0)	(16,2)	(0,2)
	04/05	2.877,9	2.590,1	657,1	564,7
		(2.039,3)	(1.835,4)	(322,0)	(307,7)
<b>Sorgo</b>	05/06	2,6	2,3		
		(3,1)	(2,8)		
	04/05	162,2	146,0	8,6	7,8
		(168,2)	(151,4)	(9,1)	(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.

**Existencias en plantas industriales de oleaginosas y sus productos**

AI 01/02/2006

**Existencias de semillas oleaginosas**

Cifras en toneladas

	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	103.771	77.336					
Total Santa Fe	619.714	317.212					64
Total Córdoba	59.295	62.712		447		12.903	
Total Entre Ríos	8.782		7.761				
Total otras provincias		39.071					
Total General	791.562	496.331	7.761	447		12.903	64

**Existencia de aceite**

	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	9.389	14.659					
Total Santa Fe	224.370	35.726					
Total Córdoba	15.020	8.370		3.822			
Total Entre Ríos	589						
Total otras provincias							
Total General	249.368	58.755		3.822			

**Existencia de pellets**

	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	30.381	16.132					
Total Santa Fe	644.975	20.545					
Total Córdoba	8.314	2.235		3.680			
Total Entre Ríos	1.099						
Total otras provincias							
Total General	684.769	38.912		3.680			

**Existencia de expellers**

	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires							
Total Santa Fe	2.251						
Total Córdoba							
Total Entre Ríos	393						
Total otras provincias							
Total General	2.644						

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios, SAGPYA.

**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)**



### Evolución mensual de la molienda de granos oleaginosos

Actualizado al 17/03/06

	GRANOS OLEAGINOSOS							ACEITES						
	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Enero	1.971.086	193.184	836	817		3.403	6.060	374.317	80.757	269	331		1.154	2.714
Febrero	1.371.680	239.109	2.979	2.523		11.034		264.247	100.333	837	1.016		3.753	
Marzo	1.525.764	416.807	1.000	3.406		5.556		301.091	178.548	300	1.351		2.253	
Abril	2.195.563	281.895	111	1.615				416.018	117.674	33	687			
Mayo	2.517.329	193.537	57					467.369	81.213	17				
Junio	2.403.436	208.058		9.850				446.464	88.582		3.915			
Julio	2.269.980	248.730		10.155	32.467			423.518	103.942		4.902	5.067		
Agosto	2.145.475	247.761		8.533	30.693			403.404	103.429		3.538	4.988		
Septiembre	2.121.037	198.596	200	16.821				402.173	83.588	64	6.999			
Octubre	2.122.414	240.933		20.968				397.097	102.195		8.485			
Noviembre	1.926.535	231.105	1.172	16.459		5.866		362.409	101.112	381	6.122		1.995	
Diciembre	1.659.187	142.763	2.279	12.871		8.693		311.611	64.206	730	5.283		2.956	
<b>2004</b>	<b>24.229.486</b>	<b>2.842.478</b>	<b>8.634</b>	<b>104.018</b>	<b>63.160</b>	<b>34.552</b>	<b>6.060</b>	<b>4.569.718</b>	<b>1.205.579</b>	<b>2.631</b>	<b>42.629</b>	<b>10.055</b>	<b>12.111</b>	<b>2.714</b>
Enero	1.986.404	213.898	2.227	14.954		6.759	6.517	379.267	87.771	735	6.179		2.298	2.777
Febrero	1.799.936	235.302	2.874	20.042		4.609	12.121	342.118	96.535	1.034	8.546		1.567	5.478
Marzo	1.924.887	551.689	4.488	8.509	8.236	15.699		372.559	234.674	1.143	2.742	1.194	5.338	
Abril	2.247.994	343.878	820	2.335	28.833	15.293		429.975	150.050	303	887	4.326	5.200	
Mayo	2.749.303	264.859	1.470	13.750	16.592	9.774		492.244	111.073		5.531	2.390	3.887	
Junio	2.669.452	376.105	1	9.667				493.587	160.961		3.986			
Julio	2.860.824	332.407	280	18.248				538.851	142.710		7.507			
Agosto	2.591.338	332.116		12.859	6.313			487.836	143.197		5.339	666		
Septiembre	2.774.658	262.481	770	15.964				520.780	112.911		6.522			
Octubre	2.421.991	225.971	76	15.163				457.453	100.062	24	7.220			
Noviembre	2.077.876	221.549		12.762		5.743		392.290	95.954		5.214		2.199	
Diciembre	2.585.756	203.007	4.983	14.676		7.094		488.764	87.508	1.689	6.107		2.588	
<b>2005</b>	<b>28.690.419</b>	<b>3.563.262</b>	<b>17.989</b>	<b>158.929</b>	<b>59.974</b>	<b>64.971</b>	<b>18.638</b>	<b>5.395.724</b>	<b>1.523.406</b>	<b>4.928</b>	<b>65.780</b>	<b>8.576</b>	<b>23.077</b>	<b>8.255</b>
Ene-06	2.371.186	265.980	8.217	18.465				449.892	111.107		3.479			
	PELLETS							EXPELLERS						
	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Enero	1.549.115	82.256		445		2.110	3.326	5.917		633				
Febrero	1.086.938	92.849		1.332		6.843		6.395		1.818				
Marzo	1.225.864	169.469		1.811		3.407		5.652		800				
Abril	1.721.128	114.091		823				8.200		74				
Mayo	1.948.095	80.368						8.250		38				
Junio	1.890.650	84.378		5.131				8.995	135					
Julio	1.771.027	105.707		6.352	16.071			8.387						
Agosto	1.672.930	107.611		4.452	16.035			7.931						
Septiembre	1.670.897	84.120		8.861				6.698		130				
Octubre	1.668.694	106.966		11.323				8.808						
Noviembre	1.517.303	98.266		7.868		3.637		8.168		782				
Diciembre	1.304.796	64.561		6.895		5.390		8.454		1.517				
<b>2004</b>	<b>19.027.437</b>	<b>1.190.642</b>		<b>55.293</b>	<b>32.106</b>	<b>21.387</b>	<b>3.326</b>	<b>91.855</b>	<b>135</b>	<b>5.792</b>				
Enero	1.567.222	86.967		8.088		4.190	3.299	8.185		1.470				
Febrero	1.421.760	99.337		10.892		2.858	6.621	7.912	140	1.810				
Marzo	1.484.797	233.369		3.340	7.042	9.734		8.762		1.921				
Abril	1.761.795	159.324		1.401	24.048	9.482		10.071		510				
Mayo	2.158.916	111.705		7.455	13.870	5.542		10.369						
Junio	2.103.861	157.624		5.187				8.660						
Julio	2.324.677	142.366		10.150				11.025						
Agosto	2.012.131	137.233		6.958	5.521			9.050						
Septiembre	2.165.854	110.508		8.707				9.800						
Octubre	1.897.468	91.871		8.237				10.705		50				
Noviembre	1.615.133	95.946		6.930		3.539		11.487						
Diciembre	2.032.774	86.982		7.988		4.398		10.371		3.133				
<b>2005</b>	<b>22.546.387</b>	<b>1.513.232</b>		<b>85.333</b>	<b>50.481</b>	<b>39.743</b>	<b>9.920</b>	<b>116.397</b>	<b>140</b>	<b>8.894</b>				
Ene-06	1.832.884	111.287		4.519				10.200						

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios- SAGPyA.

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

## Mes de FEBRERO de 2006

Terminal de embarque	Maíz	Sorgo	Trigo	Soja	Lino	Girasol	Moha	Cebada	Mijo	Canola	Varios	Subtotal	Aceites	Subproduc.	Total
Terminal 6	61.296											61.296	145.575	639.231	846.103
Quebracho	64.326		28.727									93.053	37.767	342.924	473.744
Nidera	112.150		55.040									167.190	9.196	74.339	250.725
Tránsito	33.112		20.525									53.637	9.600		63.237
Dempal/Pampa	26.631		46.504									73.135	43.550	83.459	200.144
ACA	11.950	1.050	36.328									49.328			49.328
Vicentín													131.693	213.615	345.308
Sev.Portuarios-Term.3	440											440			440
Sev.Portuarios-Term. 6 y 7	77.578		19.120									96.698			96.698
Planta Guide											1.995	162.650	43.600	3.404	166.054
Punta Alvear	49.481		67.506	40.350	2.588	730						69.700	47.496	264.470	381.666
Gral.Lagos	13.200		20.500	36.000								63.167			63.167
Aroyo Seco	50.190		7.477	5.500											
Va. Constitución-Term.1 y 2															
Terminal San Nicolás	4.950		27.500									32.450			32.450
Terminal San Pedro											1.995	922.744	468.477	1.621.442	3.012.663
<b>Total</b>	<b>505.304</b>	<b>1.050</b>	<b>329.227</b>	<b>81.850</b>	<b>2.588</b>	<b>730</b>									

## Acumulado 2006 (enero/febrero)

Terminal de embarque	Maíz	Sorgo	Trigo	Soja	Lino	Girasol	Moha	Cebada	Mijo	Canola	Varios	Subtotal	Aceites	subproductos	Total
Terminal 6	178.563		15.000									193.563	296.772	1.399.952	1.890.288
Quebracho	180.873		66.614	150.889					4.200			402.576	105.221	620.771	1.128.568
Nidera	241.238		94.915	86.862								423.015	26.996	129.103	579.114
Tránsito	45.748	20.164	45.025						7.158			118.095	42.850		160.945
Dempal/Pampa	26.631		125.454	43.563								195.648	82.500	305.639	583.787
ACA	124.780	6.196	113.189									244.165			244.165
Vicentín											2.308	2.308	255.495	473.794	731.597
Sev.Portuarios-Term.3	13.901											13.901			13.901
Sev.Portuarios-Term. 6 y 7	108.253		129.131									237.384			237.384
Planta Guide											1.995	320.542	55.795	20.427	340.969
Punta Alvear	138.274		88.923	88.032	2.588	730						264.150	101.096	446.735	811.981
Gral.Lagos	40.700		42.200	181.250								118.742			118.742
Aroyo Seco	58.910		12.730	5.500			41.602					11.465			11.465
Va. Constitución-Term.1 y 2	11.465											71.075	1.050		72.125
Terminal San Nicolás	43.125		21.950	6.000								41.150			41.150
Terminal San Pedro	13.650		27.500												
<b>Total</b>	<b>1.226.111</b>	<b>26.360</b>	<b>782.631</b>	<b>562.096</b>	<b>2.588</b>	<b>730</b>		<b>41.602</b>	<b>4.200</b>	<b>11.461</b>		<b>2.657.779</b>	<b>967.775</b>	<b>3.396.421</b>	<b>7.021.975</b>

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

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

**Mes de FEBRERO de 2006**

Terminal de embarque	Mes de FEBRERO de 2006										Total Aceites	Total Subprod.			
	Aceite algodón	Aceite girasol	Aceite lino	Aceite soja	Aceite maní	Aceite maíz	Aceite canola	/1 Otros aceites	Pellets soja	Harina soja			Pellets girasol	Subprd. Lino	Subprd. Trigo
Terminal 6				145.575										31.517	639.231
Quebracho				37.767										6.765	342.924
Nidera		5.300		3.896										4.200	74.339
Tránsito				9.600											
Dempal/Pampa		1.600		41.950											83.459
ACA															
Vicentín		48.276		81.668				1.749						6.500	213.615
Planta Guide		5.100		36.000	2.500										
Punta Alvear															3.404
Gral.Lagos		7.496		40.000										4.000	264.470
Arroyo Seco															
Villa Constitución															
San Nicolás															
<b>Total</b>	<b>67.772</b>	<b>67.772</b>	<b>396.456</b>	<b>2.500</b>	<b>1.749</b>	<b>468.477</b>	<b>504.053</b>	<b>985.245</b>	<b>79.162</b>	<b>52.982</b>	<b>1.621.442</b>				

**Acumulado 2006 (enero/febrero)**

Terminal de embarque	Acumulado 2006 (enero/febrero)										Total Aceites	Total Subprod.			
	Aceite algodón	Aceite girasol	Aceite lino	Aceite soja	Aceite canola	Aceite maíz	Aceite canola	/1 Otros aceites	Pellets soja	Harina soja			Pellets girasol	Subprd. Lino	Subprd. Trigo
Terminal 6				296.772										82.791	1.399.952
Quebracho				105.221										26.077	620.771
Nidera		13.300		13.696										9.222	129.103
Tránsito				42.850											
Dempal/Pampa		1.600		80.900										9.560	305.639
ACA															
Vicentín		89.448		160.545			3.753	1.749					3.080	16.896	473.794
Planta Guide		5.100		48.195	2.500										
Punta Alvear														6.883	20.427
Gral.Lagos		7.496		93.600										30	446.735
Arroyo Seco															
Villa Constitución															
San Nicolás		1.050													
<b>Total</b>	<b>117.994</b>	<b>117.994</b>	<b>841.779</b>	<b>2.500</b>	<b>3.753</b>	<b>1.749</b>	<b>977.342</b>	<b>2.113.490</b>	<b>133.292</b>	<b>6.913</b>	<b>3.080</b>	<b>162.304</b>	<b>3.396.421</b>		

Elaborado según datos de las empresas, duenas de las terminales. /1 Otros aceites incluye mezclas, oleina y cáñamo. /2 Otros subproductos está incluyendo pellets cascara, pel.germen, descarte de soja, gluten de maíz, pel.cáñamo, subprod.algodón y soja descacado se

## Situación en puertos argentinos al 28/03/06. Buques cargando y por cargar.

En toneladas

PUERTO / Terminal (Titular)	TRIGO	MAIZ	SOJA	GIRASOL	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	HARINA/ PELL-TRG	SUBPR.	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	Desde: 28/03/06		Hasta: 21/04/06		
											OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL	TOTAL	
<b>DIAMANTE</b> (Cargill SACI)			29.500												29.500
<b>SANTA FE</b> (Ente Adm. Pto. Santa Fe)															
<b>SAN LORENZO</b>	21.500	172.500	64.000		121.500	611.614		151.000	22.950	53.238				42.000	1.260.302
Alianga G2								1.000							1.000
Terminal 6 (T6 S.A.)					29.250	220.100		12.750							262.100
Quebracho (Cargill SACI)	21.500	50.000			76.000			40.000							187.500
Nidera (Nidera S.A.)		52.000	40.000			21.750		36.750		20.000				42.000	212.500
Pampa (Bunge Argentina S.A.)		38.500				60.600									99.100
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)		32.000													32.000
Vicentin (Vicentin SAIC)			15.000		16.250	129.750		23.000	7.500						184.000
Duperial - ICI									15.450						20.288
San Benito			9.000			179.414		37.500							261.814
<b>ROSARIO</b>	38.000	188.000	204.000		44.000	42.000		73.600	6.000		4.000	4.000		47.050	646.650
ExUnidad 3 (Serv. Portuarios S.A.)														4.500	4.500
Plazoleja (Puerto Rosario)		17.000													4.000
Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.)		171.000	72.000					8.600						21.000	38.000
Punta Alvear (Cargill SACI)	38.000													6.550	296.150
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)			132.000		44.000	42.000		65.000	6.000					15.000	304.000
<b>VA. CONSTITUCION</b>															
<b>SAN NICOLAS</b>														4.000	4.000
Term. Puerto San Nicolás (Serv. Portuarios SA)														4.000	4.000
<b>RAMALLO</b> - Bunge Terminal															
<b>SAN PEDRO</b> - Elevator Pier SA		1.800	45.000												46.800
<b>LIMA</b> - Della Dock															
<b>ESCOBAR</b>															
<b>BUENOS AIRES</b>		1.800													1.800
Terbasa (Terminal Buenos Aires S.A.)		1.800													1.800
<b>MAR DEL PLATA</b>															
<b>NECOCHEA</b>	24.350				7.973			7.973	15.000	9.750					65.046
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	15.750				7.973				15.000	9.750					15.750
Open Berth 1															40.696
TOSA 4/5	8.600														8.600
<b>BAHIA BLANCA</b>	50.500	51.850	106.000					31.000		27.500				12.600	279.450
Terminal Bahía Blanca S.A.	15.000	15.000	40.000												70.000
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal	35.500							16.000						12.600	48.100
Galvan Terminal (OMHSA)								15.000		19.000					35.000
Cargill Terminal (Cargill SACI)		36.850	66.000							8.500					126.350
<b>TOTAL</b>	134.350	415.950	448.500		173.473	653.614		263.573	37.950	96.488	8.000	8.000	101.650	2.333.548	
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	59.500	360.500	268.000		165.500	653.614		224.600	22.950	59.238	8.000	8.000	89.050	1.910.952	
<b>NUEVA PALMIRA</b> (Uruguay)			121.700												121.700
Navíos Terminal			121.700												121.700

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

www.nabsa.com.ar

## Resumen Semanal

Acciones		425.193.217		
Renta Fija		683.110.341		
Cau/Pases		514.425.154		
Opciones		21.545.677		
Plazo		2.570.294		
Rueda Continua		502.652.007		
			Var. Sem.	Var. Mens.
MERVAL	1.800,58		0,36%	5,05%
GRAL	81.682,80		0,43%	5,61%
BURCAP	5.841,85		0,03%	7,83%

El mercado bursátil comenzó la semana con optimismo por las buenas noticias que llegaron de la inflación y crecimiento económico, sumadas a la de Standard & Poors que elevó la calificación crediticia de los bonos. La Bolsa arrancó la semana con una suba de 1.24% impulsada por Banco Macro Bansud con un volumen realmente importante gracias a la excelente performance de la acción, que arbitró con su ADS en Nueva York y ganó casi 10%.

A mitad de semana una alta volatilidad se apoderó del mercado financiero. Dos fueron las raíces del nerviosismo observado durante la rueda: el recambio político de Brasil y el comunicado con el que la Reserva Federal (FED) de EE.UU. convalidó la nueva suba de 25 puntos en su tasa de referencia. Las palabras del presidente de la Reserva Federal Ben Bernanke dando a entender que podría ser necesario algún incremento que vaya más allá de un nivel de 5% para la tasa de referencia, les dieron más razones de recorte a las plazas bursátiles de Brasil y Argentina que el «efecto Palocci». Es que para los analistas, el escándalo político que generó la salida del ex ministro de Hacienda de Brasil ha quedado acotado al escenario político de ese país.

Por otra parte la semana próxima el Ministerio de Economía volverá a salir al mercado de deuda para emitir el segundo tramo de títulos públicos denominados Bonar por otros u\$s 500 millones. El Palacio de Hacienda apuntan a lograr una tasa del 8%, menor al 8,36% de la primera emisión que marcó el retorno del Gobierno al mercado de

deuda después de cinco meses. El Bonar es un título en dólares con vencimiento en 2011 y que paga una tasa fija del 7% anual. Su capital se amortiza íntegramente al vencimiento y paga intereses semestralmente.

En otro orden el próximo lunes el índice Merval tendrá una nueva composición con un menor grado de concentración. Como cada trimestre, el indicador que muestra la evolución de una cartera de acciones líderes, que representan el 80% de los montos operados en las ruedas del último trimestre, volverá a reflejar los papeles más líquidos de la plaza bursátil local. En esta oportunidad no habrá salidas ni entradas: permanecerán las mismas empresas que presentó la cartera para el primer trimestre del 2006. Sin embargo, habrá cambios en la ponderación que cada uno de los papeles. Aquí es donde los analistas ven un cambio favorable.

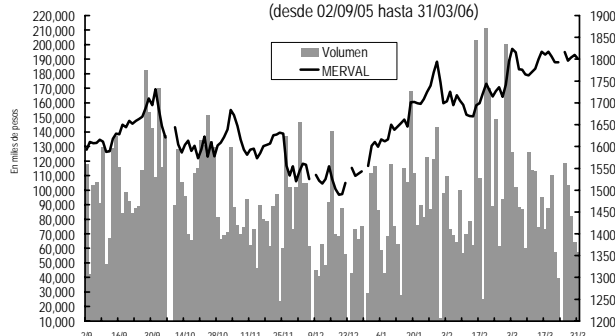
Entre los principales cambios que sufrirá el indicador, Tenaris que ostentaba 31,55% en la configuración que termina el 31 de marzo, ahora lo hará por 27,84%; mientras que Petrobras Energía Participaciones pasará de 12,83 a 12,76 por ciento.

Entre los cambios más significativos Siderar y Transener ocupan una posición de privilegio pasarán de 7,61 a 10,99 por ciento y de 4,44 a 6,22 por ciento, respectivamente.

A excepción del Macro Bansud el resto de los papeles bancarios que participan en el indicador disminuirán en el peso de su ponderación.

### Evolución del Merval y volumen operado

(desde 02/09/05 hasta 31/03/06)



**Volúmenes Negociados**

Instrumentos/ días	27/03/06	28/03/06	29/03/06	30/03/06	31/03/06	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Públicos</b>							
Valor Nom.		16.328,18		7.081,34	64.500,00	87.909,52	-9,85%
Valor Efvo. (\$)		10.572,77		4.461,24	1.984,83	17.018,84	-92,53%
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Acciones</b>							
Valor Nom.	12.100,00	2.700,00	1.900,00			16.700,00	253,07%
Valor Efvo. (\$)	90.080,00	18.144,00	10.070,00			118.294,00	261,44%
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Ob. Negociables</b>							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Opciones</b>							
Valor Nom.							
V. Efvo. (\$)							
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.	1.242.825,35	1.436.238,87	2.169.442,81	671.980,50	1.175.000,00	6.695.487,53	52,93%
Valor Efvo. (\$)	893.930,21	1.836.355,86	1.898.899,69	787.767,43	1.425.972,59	6.842.925,78	38,65%
Vlr Efvo. (u\$s)							
<b>Totales</b>							
Valor Efvo. (\$)	984.010,21	1.865.072,63	1.908.969,69	792.228,67	1.427.957,42	6.978.238,62	34,30%
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



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

Títulos Valores cotizaciones	27/03/06		28/03/06		29/03/06		30/03/06		31/03/06	
	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
<b>Títulos Públicos</b>										
BONOS PREV. SANTA FE S. 3 \$ 72 hs.			7.712,57	63.000	12.242,18	7.712,57	63.000	7.081,34	4.461,24	
BONOS PREV. SANTA FE S.3 \$ Cdo.Inmediato			2.860,20	70.000	4.086,00	2.860,20				
FFCPAGROVAL 2 c.A U\$S CG Cdo.Inmediato										3.077 64.500,00 1.984,83
<b>Títulos Privados</b>										
Alpargatas 72 hs						5,300	1.900,00	10.070,00		
Bco del Sud 72 hs	6,800	7.100,00	48.280,00	6,720	2.700,00	18.144,00				
Bco. Francés 72 hs	8,360	5.000,00	41.800,00							

**Cauciones Bursátiles - operado en pesos**

Plazo / días	27/03/06		28/03/06		29/03/06		30/03/06		31/03/06	
	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
Fecha vencimiento	7	31		7	42		7	13	7	28
Tasa prom. Anual %	03-Abr	27-Abr	09-May	04-Abr	25-Abr	11-Abr	06-Abr	27-Abr	07-Abr	10-Abr
Cantidad Operaciones	8,16	8,75	9,10	7,97	9,00	9,00	8,23	8,50	6,00	9,00
Montó contado	52	5	2	36	4	1	16	4	6	1
Montó futuro	523.312,6	367.069,9	4.064,02	1.736.951	92.008,9	42.999,98	586.443,0	199.100,1	185.999,88	11.300,3
	524.131,9	369.798,3	4.106,57	1.739.605	92.644,1	43.137,76	587.369,1	200.398,3	186.214,02	11.328,2



MERCADO DE CAPITALES - MERCADO DE VALORES DE ROSARIO

Acindar *	5,150	31/03/2006	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	5,000	31/03/2006	31/12	1°	Mar-05	1.359.522	43.388.523	24.000.000
Alpargatas *	5,280	31/03/2006	31/12	1°	Mar-05	-455.190	-303.591.781	46.236.713
Alto Palermo	6,700	31/03/2006	30/06	3°	Mar-05	21.240.626	778.992.799	78.042.363
Aluar Aluminio Argentino S.A.	3,260	31/03/2006	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	7,890	31/03/2006	31/12	1°	Mar-05	30.060.000	1.648.512.000	471.361.306
Banco Galicia	3,650	30/03/2006	31/12	1°	Mar-05	17.029.000	1.215.275.000	468.661.845
Banco Hipotecario *	11,850	31/03/2006	31/12	1°	Mar-05	50.458.000	2.014.266.000	1.500.000.000
Banco Macro Bansud	6,880	31/03/2006	31/12	1°	Mar-05	60.579.000	1.317.881.000	608.943.437
Banco Río de la Plata	2,300	31/03/2006	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	4,300	31/03/2006	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	5,490	31/03/2006	30/04	3°	Ene-05	-32.531.772	314.206.176	47.947.275
Caputo	4,490	31/03/2006	31/12	1°	Mar-05	-220.896	28.675.568	12.150.000
Carlos Casado	3,400	31/03/2006	31/12	1°	Mar-05	-2.666.479	58.014.460	28.080.000
Celulosa	2,800	31/03/2006	31/05	3°	Feb-05	18.367.585	295.051.606	75.941.791
Central Costanera	3,250	31/03/2006	31/12	1°	Mar-05	34.847.280	917.772.568	146.988.378
Central Puerto	1,980	31/03/2006	31/12	1°	Mar-05	11.527.283	415.171.983	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	2,510	31/03/2006	31/12	1°	Mar-05	6.121.493	211.576.247	71.118.396
Cia. Industrial Cervecera	1,150	03/06/2005	31/12	1°	Mar-05	7.430.762	198.329.114	31.291.825
Cia. 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	31/03/2006	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 *	0,610	31/03/2006	31/12	1°	Mar-05	17.020.000	-624.769.000	260.511.750
Cresud	4,350	31/03/2006	30/06	3°	Mar-05	62.151.295	543.917.004	158.597.907
Della Penna	0,820	31/03/2006	30/06	3°	Mar-05	3.141.834	41.341.565	21.680.055
Distribuidora Gas Cuyana	1,700	31/03/2006	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	3,250	31/03/2006	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	31/03/2006	30/06	4°	Jun-04	3.156.751	107.671.652	42.000.000
Fiplasto	1,020	31/03/2006	30/06	3°	Mar-05	661.902	65.087.999	24.000.000
Frig. La Pampa *	1,380	31/03/2006	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 *	0,395	31/03/2006	30/06	3°	Mar-05	-1.517.025	1.427.171	42.593.230
Gas Natural Ban	1,750	31/03/2006	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 ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general	período			
Grimoldi	2,650	30/03/2006	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	2,270	31/03/2006	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	18,500	31/03/2006	30/06	3° Mar.05	25.278.609	435.998.770	23.000.000
Instituto Rosenbusch	3,000	23/03/2006	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	3,600	31/03/2006	30/06	3° Mar.05	78.205.000	1.194.537.000	338.425.707
Ledesma	1,870	31/03/2006	31/05	2° Feb.05	34.028.732	1.021.557.953	440.000.000
Longvie	1,420	31/03/2006	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	1,120	31/03/2006	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	1,270	31/03/2006	31/12	1° Mar.05	29.421.000	682.162.000	221.976.771
Metrovias *	3,400	31/03/2006	31/12	1° Mar.05	-3.060.980	13.311.419	6.707.520
Minetti, Juan	3,210	31/03/2006	31/12	1° Mar.05	22.958.478	845.536.571	352.056.899
Mirgor	53,000	31/03/2006	31/12	1° Mar.05	710.999	63.401.637	2.000.000
Molinos J.Semino	0,980	31/03/2006	31/05	3° Feb.05	3.919.353	54.789.415	27.600.000
Molinos Río	4,200	31/03/2006	31/12	1° Mar.05	18.825.000	929.218.000	250.380.112
Morixe *	0,900	28/03/2006	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	3,500	31/03/2006	31/12	1° Mar.05	122.000.000	5.633.000.000	2.132.043.387
Petrobrás Energía SA	7,500	31/03/2006	31/12	1° Mar.05	165.000.000	7.027.000.000	779.424.273
Petrolera del Conosur	0,925	31/03/2006	31/12	1° Mar.05	-16.765.332	-27.478.048	33.930.786
Polledo	0,520	31/03/2006	30/06	3° Mar.05	-18.687.298	299.218.550	125.048.204
Quickfood SA	3,700	30/03/2006	30/06	3° Mar.05	4.829.592	66.592.957	21.419.606
Química Estrella	0,970	30/03/2006	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	85,600	31/03/2006	31/12	3° Sep.03	1.687.619.000	15.253.333.000	1.220.508.578
YPF	160,000	31/03/2006	31/12	1° Mar.05	1.194.000.000	23.281.000.000	3.933.127.930
Rigolleau	7,800	31/03/2006	30/11	1° Feb.05	7.389.625	115.127.027	24.177.387
S.A. San Miguel	11,000	31/03/2006	31/12	1° Mar.05	-3.436.360	223.397.405	7.625.000
SCH, Banco	43,500	31/03/2006	31/12	4° Dic.03	3.059.100.000	18.442.100.000	3.127.148.290,0
Siderar	26,850	31/03/2006	31/12	1° Mar.05	417.045.063	3.245.348.430	347.468.771
Sniafa	0,920	31/03/2006	30/06	4° Jun.04	-2.999.240	23.578.586	8.461.928
Carbochlor (Sol Petróleo)	2,150	31/03/2006	31/12	1° Mar.05	4.702.369	30.357.420	61.271.450
Solvay Indupa	3,640	31/03/2006	31/12	1° Mar.05	58.958.000	1.007.379.000	334.283.186
Telecom Arg. "B" *	8,200	31/03/2006	31/12	1° Mar.05	279.000.000	781.000.000	436.323.992
Telefónica de Arg. "A"	2,750	31/03/2006	31/12	1° Mar.05	112.000.000	2.882.000.000	1.091.847.170
Telefónica Holding de Arg. *	3,200	31/03/2006	31/12	1° Mar.05	78.000.000	-1.034.000.000	404.729.360
Telefónica Data Arg.SA	48,000	31/03/2006	31/12	1° Mar.05	1.049.000	210.057.000	64.874.200
Tenaris	54,500	31/03/2006	31/12	2° Jun.04	175.682.000	1.859.365.000	1.180.536.830
Transp.Gas del Sur	3,190	31/03/2006	31/12	1° Mar.05	93.195.000	22.299.795.000	794.495.283
Transener	2,000	31/03/2006	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

TÍTULOS	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	100	13	1.000	100
	d 21/01/02			36,52		14	1.000	100
<b>BX92</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos 1992				0,62	12,50	18	7	12,50
	d 15/03/02	17/09/2001		0,22		19	8	12,50
<b>FRB/FRN</b>				u\$s				u\$s
Bonos a Tasa Flotante en Dólares Estadounidenses				18,00	80	17	12	1.000
	d 28/03/02	d 28/03/02		9,50	80	18	13	1.000
<b>GA09</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 1999-2009 (11,75%)				58,75	100	5	1.000	100
	d 09/04/02	07/04/2009		58,75		6	1.000	100
<b>GD03</b>				u\$s	% u\$s			u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2003 (8,375%)				41,875	100	15	1.000	100
		20/12/2003		41,875		16	1.000	100
<b>GD05</b>				u\$s	%			u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 11% 2005 (Cedel)				55	100	5	1.000	100
		04/12/2005		55		6	1.000	100
<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	16,66		1.000	100
		19/06/2006						
<b>GE17</b>				u\$s	% u\$s			u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2017 (11,375%)				56,875	100	9	1.000	100
	d 30/01/02	30/01/2007		56,875		10	1.000	100
<b>GE31</b>				u\$s	% u\$s			u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2001-2031 (12%)				60	100	1	1.000	100
	d 31/01/02	31/01/1931		60		2	1.000	100
<b>GF12</b>				u\$s	%			u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2001-2012 en u\$s (12,375%)				61,88	100	1	1.000	100
	d 21/02/02	21/02/2012		61,88		2	1.000	100
<b>GF19</b>				u\$s	%			u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2019-Sin opción de compra (12,125%)				60,625	100	5	1.000	100
	d 25/02/02	25/02/2019		60,625		6	1.000	100
<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	100	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						
<b>GJ31</b>					% u\$s			u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2031 (12%)					100		1.000	100
		19/06/1931						
<b>GO06</b>				u\$s	% u\$s			u\$s
Bonos Externos globales de la Rep. Argentina 2006 (11%)				55	100	10	1.000	100
	d 09/04/02	09/10/2006		55		11	1.000	100
<b>GS27</b>				u\$s	%			u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Arg. 2027 (9,75%)				48,75	100	8	1.000	100
	d 19/03/02	20/09/2027		48,75		9	1.000	100

## Servicios de Renta y Amortización

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

**Servicios de Renta y Amortización**

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

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

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

IMPRESO



## **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