

Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXIV • N° 1252 • 28 DE ABRIL DE 2006

ECONOMIA Y FINANZAS

Algunos contratos de futuros de EE.UU. 1

El mercado del oro 3

El Precio del Petróleo y las Retenciones 4

La balanza de pagos de Argentina 5

MERCADO DE GRANOS Y PRODUCTOS DERIVADOS

Contratos de futuro de soja sudamericano 6

Tranquilo frente exportador mantiene el precio estable Maíz: mantiene el precio estable 8

Fuerte mejora sobre el final de la semana 10

Creciente influencia de los aceites vegetales en este mercado 13

ESTADÍSTICAS

SAGPYA: Industrialización y producción de semillas oleaginosas (febrero 2006) 30

USDA: O & D por país de maíz, soja y subproductos de soja (abril2006) 31

ALGUNOS CONTRATOS DE FUTUROS DE EE.UU.

Vamos a describir en este artículo el volumen de algunos de los principales contratos de futuros negociados en EE.UU. durante el año pasado. Los datos los tomaremos del informe de la FIA titulado «**Volume of Futures & Options Trading on U.S. Futures Exchanges**».

Como punto de referencia digamos que el Producto Bruto Mundial del año pasado, según datos del Fondo Monetario Internacional, en su Informe «**Perspectivas de la Economía Mundial**» (setiembre de 2005), llegaría a 43,9 billones de dólares, a tipos de cambio de mercado, y 59,6 billones según la paridad del poder adquisitivo de las monedas (PPA).

1)El contrato más negociado fue el de '3 Month Eurodollar', que se opera en el Chicago Mercantile Exchange (CME). Este es un contrato que tiene un valor de 1.000.000 de dólares y que sirve para cubrirse de las oscilaciones de la tasa de interés LIBOR. Los contratos negociados durante el año pasado fueron 410.355.384, es decir que el monto negociado fue de 410,4 billones de dólares, alrededor de 9,3 veces el producto bruto mundial. Una operatoria tan importante está mostrando que la cobertura de la tasa de interés de los depósitos a 3 meses en el mercado del eurodólar es de una importancia fundamental. Este mercado se originó en los años de la guerra fría cuando la Unión Soviética retiró sus fondos de los bancos situados en el territorio estadounidense y los depositaron en los centros financieros de Europa, especialmente en Londres. El interés pagado por esos depósitos es la London Interbank Offer Rate (Libor). Es un contrato de cash settlement y por lo tanto se liquida contra un índice que se elabora en base al promedio de la tasa LIBOR, según una serie de bancos londinenses, que se deducen de 100. También hay que mencionar que en el mismo mercado, y sobre el mismo

MERCADO DE GRANOS

Noticias nacionales e internacionales 16

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: Industrialización y producción de semillas oleaginosas (febrero 2006)	30
USDA: O & D por país de maíz, soja y subproductos de soja (abril2006)	31
NABSA: Situación de buques en puertos del Up River del 25/04 al 14/05/06	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

contrato de futuro, se negociaron 188.001.048 contratos de opciones.

2) **T-Notes (10 year)**, que se negocia en el Chicago Board of Trade. Es un contrato sobre Bonos de la Tesorería de Estados Unidos, con un valor nominal de 100.000 dólares cada uno. La cantidad de contratos negociados el año pasado fue de 215.124.076, es decir que el valor negociados fue de 21,5 billones de dólares. Es un contrato con delivery haciéndose la transferencia de los bonos a través de la Reserva Federal de EE.UU. Los contratos de opciones sobre los mencionados futuros llegaron a 55.648.782 durante el año pasado.

3) Otro contrato es el de **Crude Oil**, que se negocia en el New York Mercantile Exchange (NYMEX). Es el principal contrato de futuro sobre un commodity y la unidad de trading es 1.000 barriles. Es un contrato con delivery, detallándose una serie de especificaciones sobre los lugares de entrega y sobre la calidad del petróleo. Durante el año pasado se negociaron 59.650.468 contratos, lo que implica casi 60.000 millones de barriles de petróleo. Si tenemos en cuenta que en estos días el barril se negoció por arriba de 70 dólares, tenemos que el valor de las transacciones realizadas el año pasado a los valores actuales significan 4,2 billones de dólares. Según el **Oil Market Report**, del 12 de abril del corriente año, publicado por la International Energy Agency, durante el año pasado la demanda de petróleo a nivel mundial llegó a 83,60 millones de barriles por día, que en un año significarían 30.514 millones de barriles. Es decir que la negociación de contratos de petróleo en el NYMEX habría sido del doble de la demanda mundial. Las opciones sobre este contrato de futuro de petróleo llegaron durante el año pasado a 14.726.263.

4) **Euro FX**: es un contrato sobre el tipo de cambio dólar por euro. Se negocia en el Chicago Mercantile Exchange. La unidad de contrato es de 125.000 dólares y durante el año pasado se negociaron 34.530.730 contratos, lo que implica operaciones por 4,25 billones de dólares. Las opciones sobre este contrato llegaron a 2.100.595. También en el Chicago Mercantile Exchange se negocian otros contratos sobre monedas, como el yen, la libra esterlina, el dólar canadiense, el franco suizo, el dólar australiano y el peso mexicano.

5) El contrato de **maíz** en el Chicago Board of Trade. La unidad de contratación es de 5.000 bushels (5.000 por 25,401 kg = 127 toneladas). Durante el año pasado se realizaron 27.965.057 contratos, lo que implica un total de 3.552 millones de toneladas, es decir alrededor de 5 veces la producción mundial de maíz de la campaña 2004/05. Si tenemos en cuenta que el valor del maíz es de alrededor de 90

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.

dólares la tonelada, tenemos transacciones por 320.000 millones de dólares. De opciones sobre el contrato de futuro de maíz se realizaron 6.257.027 contratos.

6) Contrato de soja negociado en el Chicago Board of Trade (CBT). La unidad de contratación es 5.000 bushels (5.000 por 27,215 kg = 136 toneladas). Se realizaron 20.216.137 contratos, lo que implica 2.736 millones de toneladas. Teniendo en cuenta que la producción mundial de la campaña 2004/05 llegó a 215 millones de toneladas, tenemos que en el CBT la cosecha mundial da vuelta casi 13 veces. Teniendo en cuenta que el valor de la soja está en alrededor de 210 dólares la tonelada, tenemos un valor total negociado de 575.000 millones de dólares. De opciones sobre el contrato de futuro de soja se realizaron 6.817.588 contratos durante el año pasado.

7) Oro: Es un contrato negociado en la división COMEX del NYMEX. La unidad de contratación es 100 onzas de oro, es decir 3,1 kilogramos. Durante el año pasado se realizaron 15.890.617 contratos, lo que implica 49.261 toneladas de oro. La producción mundial de oro está en el orden de las 2.000 toneladas, lo que implica que en el COMEX, este contrato dio vuelta alrededor de 24 veces. El valor de esas transacciones, teniendo en cuenta el valor actual del oro de 627 dólares la onza de 31 gramos, es decir alrededor de 62.700 dólares el contrato de 100 onzas, es una suma total de 997.000 millones de dólares. De opciones sobre futuros de oro se realizaron 2.889.803 contratos.

Hemos mencionado algunos de los principales contratos de futuros y opciones negociados en los mercados estadounidenses.

Como se puede advertir, el monto de las transacciones es realmente muy importante y en algunos casos supera largamente el Producto Bruto Mundial. ¿Para qué se realizan estas transacciones? Fundamentalmente por dos razones: a) cubrirse de las oscilaciones de precios, tipos de cambio o tasas de interés, y b) por motivos especulativos. La cobertura sólo puede realizarse si hay operadores que ingresan al mercado para especular y que le sirven a los que buscan cubrirse de contraparte. Un mercado constituido de operadores que sólo buscan cubrirse no funcionaría. Es cierto que algunos consideran que la 'especulación' no es buena para la sociedad, pero esas personas no llegan a entender lo que significa la especulación. El especulador, comprando cuando el precio es menor, o cuando es menor, y vendiendo donde el precio es mayor o cuando es mayor, equilibran los mercados espacial y temporalmente.

Los principales contratos operados en el mundo son los financieros. Tanto los mencionados en el punto 1 como en el punto 2 son contratos que sirven para cubrirse de las oscilaciones de la tasa de interés. Indirectamente, también, el contrato mencionado en 4 y en 7 tienen que ver con aspectos financieros y concretamente sobre la tasa de interés. Las oscilaciones monetarias o de tipos de cambio, por ejemplo entre el dólar y el euro, son oscilaciones que influyen sobre la tasa de interés de determinadas inversiones. Lo mismo cabe decir de las oscilaciones sobre el oro, aún cuando éstas son mucho más especulativas.

EL MERCADO DEL ORO

Hasta el comienzo de la guerra mundial de 1914 el oro era la moneda internacional que se vestía con distintos nombres o monedas en los distintos países (libra esterlina, dólar, reichmark, lira, corona, peso, etc.), monedas que tenían una relación de gramaje fija con el oro. El primer sistema formal con el oro se estableció en Inglaterra en 1816 y a partir de allí muchas naciones se fueron incorporando al gold standard. EE.UU. lo hizo en 1873 a través del United States Coinage Act. El patrón oro en su forma pura especificaba que los pagos entre las naciones se hacían en lingotes o monedas de oro. El sistema funcionó, como dijimos, hasta la guerra de 1914 cuando Inglaterra suspendió los pagos en oro. Estados Unidos también suspendió el sistema cuando entró en la guerra.

En 1922, Estados Unidos y otras naciones, después de la reunión internacional de Génova, modificaron el sistema monetario introduciendo lo que se llama 'patrón cambio oro'. A partir de ese momento, los pagos estadounidenses se hacían en oro o dólares.

El dólar estadounidense conservaba la relación de 20 dólares por onza de oro (31 gramos) desde 1869. A posteriori de la primera guerra mundial comenzaron las variaciones de los distintos tipos de cambio. La libra esterlina se revaluó con respecto al oro y al dólar en 1925. El franco francés se devaluó en 1927-28. El dólar se devaluó en la Administración de Franklin Roosevelt en 1933 pasando de 20 dólares la onza a 35 dólares. Después de la segunda guerra mundial el sistema recreado por el FMI fue el de patrón cambio oro, manteniéndose el valor del oro en 35 dólares hasta que EE.UU. abandonó la convertibilidad del dólar en oro en 1971. Ya previamente, en 1968,

EL PRECIO DEL PETRÓLEO Y LAS RETENCIONES

El año pasado nuestro país extrajo algo más de 38,5 millones de metros cúbicos de petróleo crudo, casi once millones de metros cúbicos menos que en 1998. Veamos la evolución de la producción desde 1990:

1990	28.004
1991	28.620
1992	32.227
1993	34.447
1994	38.732
1995	41.739
1996	45.549
1997	48.403
1998	49.148
1999	46.500
2000	44.762
2001	45.372
2002	43.864
2003	42.980
2004	40.386
2005	38.541

Las cifras anteriores están en miles de metros cúbicos y fueron sacadas de la página 27 del **EPI**, marzo 2006, publicado por el INDEC.

Las exportaciones de combustibles fueron las siguientes en los últimos años:

1991	906
1992	1.212
1993	1.349
1994	1.784
1995	2.313
1996	3.266
1997	3.287
1998	2.444
1999	3.005
2000	4.902
2001	4.725
2002	4.639
2003	5.417
2004	6.195
2005	6.991

Las cifras anteriores están en millones de dólares y fueron

se había creado un doble mercado del oro: el oficial a 35 dólares la onza, a ser usado en los acuerdos internacionales, y el libre, a ser usado en las otras transacciones por los privados.

En los años sesenta se crearon los Derechos Especiales de Giro, moneda emitida por el FMI, con un precio de 35 DEGs por onza de oro. Después de 1973 los DEGs fueron desligados del oro y en un comienzo se basaron en una canasta de 16 monedas y luego de 5 monedas.

En el ínterin el precio de oro fue subiendo hasta llegar a 850 dólares la onza hacia 1980, años de la guerra Irán-Irak. Ya en los años previos, entre 1975 y 1979, tanto el FMI como la Tesorería de los EE.UU. incrementaron sus ventas de oro para sacarlo del uso monetario. Posteriormente, en los años de la presidencia de Reagan en EE.UU., se creó la 'Gold Commission', pero ésta recomendó no retornar al patrón oro, aunque su trabajo estadístico es importante.

El stock mundial de oro (como monedas, joyas, lingotes, etc.) llegaba en los últimos tiempos a 145.000 toneladas. Los bancos centrales del mundo tienen alrededor de 28.000 toneladas. La producción anual llega a alrededor de 2.600 toneladas, reciclándose anualmente alrededor de 1.100 a 1.200 toneladas. La demanda mundial anual está en el orden de los 3.700 toneladas, siendo la India un importante demandante (800 toneladas). Este país ha acumulado en los últimos años alrededor de 13.000 toneladas.

Como manifestamos más arriba el oro perdió participación como moneda del comercio y de las inversiones internacionales casi totalmente a partir del abandono de la paridad dólar/oro por Estados Unidos en agosto de 1971, aunque ya anteriormente había perdido parte de esa función. Este abandono se acentuó aún más a lo largo de esa década cuando el FMI y el Tesoro de Estados Unidos comenzaron una fuerte venta de sus stocks lo que llevó a mediados de los ochenta a una caída en el precio del metal. Nuestro país, que llegó a tener alrededor de 1.500 toneladas de oro al término de la segunda guerra mundial, diez años después había disminuido las existencias a alrededor de 350 toneladas, existencias que disminuyeron posteriormente y prácticamente se vendieron casi totalmente cuando era Ministro de Economía de la Nación el Dr. Roque Fernández. De todas maneras, el aumento que ha tenido la cotización del metal en los últimos tiempos no obedece a que haya un interés político o académico para retornar a un sistema de patrón oro, sino a factores especulativos ligados a lo que se supone que sea un incremento de la tasa de inflación en los Estados Unidos de Norteamérica. Desde el punto de vista académico son hoy pocos los economistas que verían con agrado un retorno a un sistema oro. Los más famosos economistas defensores de este sistema fueron en el siglo veinte Ludwig von Mises, Jacques Rueff, Wilhelm Röpke y en las últimas décadas el Premio Nobel 1999, Robert Mundell. De todas maneras, el sistema recomendado por éste último no es el gold standard puro sino una variedad del gold exchange standard.

El incremento del precio del oro ha estado ligado, en gran medida, al incremento de los metales, como la plata, el platino, el cobre, el níquel y otros.

extraídas del «Anuario Estadístico XLVI» publicado por FIDE.

¿Cómo es el sistema de retenciones a las exportaciones de combustibles?

Para esto hacemos uso del Informe de **M&S Consultores** (24 de abril del corriente año), que dice que a mediados de 2004 se introdujo un esquema de retenciones móviles a las exportaciones de petróleo crudo. Hasta 32 dólares por barril la retención es fija en 25%. Entre 32 y 45 dólares, se aplica una tasa creciente de retención adicional que, en la práctica, significa que el 50% de incremento del precio se lo lleva el Estado. Mediante este mecanismo se le ponía un techo al precio interno de la nafta mientras el petróleo estuviera cerca de 45 dólares.

Hagamos un pequeño cálculo: supongamos que el precio del petróleo estuviera en 45 dólares el barril, en ese caso la retención sería la siguiente:

a) Hasta 32 dólares: la retención es igual a 25%, es decir 8 dólares.

b) Desde 32 a 45 dólares: la retención es de 50%, es decir 6,5 dólares.

c) Total: 14,5 dólares por barril, es decir 32% sobre el valor del barril.

Ahora, supongamos que el precio estuviera en 70 dólares el barril, en ese caso la retención sería la siguiente:

a) Hasta 32 dólares: la retención es igual a 25%, es decir 8 dólares.

b) Desde 32 a 70 dólares: la retención es de 50%, es decir 19 dólares.

c) Total: 27 dólares por barril, es decir 38,6% sobre un valor del barril de 70 dólares.

Estimando que el valor promedio del dólar durante el año pasado haya estado en alrededor de 45 dólares el barril las retenciones habrían estado en alrede-

dor de 32% sobre el valor FOB, pero hay que tener en cuenta que sólo una parte de las más arriba mencionadas exportaciones de combustibles pertenece al petróleo crudo. De éste, en 1998 se exportaron alrededor de 19 millones de metros cúbicos y en el último año alrededor de 8 millones. Si tenemos en cuenta un promedio para el barril de 45 dólares durante el año pasado, el metro cúbico estaría en alrededor de 280 dólares y la exportación de crudo en alrededor de 2.300 millones de dólares.

También hay hacer notar que las importaciones de combustibles y lubricantes evolucionaron de la siguiente manera:

1991	564
1992	510
1993	461
1994	674
1995	873
1996	922
1997	970
1998	853
1999	730
2000	1.035
2001	841
2002	482
2003	550
2004	1.003
2005	1.543

Las cifras están en millones de dólares y han sido sacadas del informe mencionado de FIDE.

LA BALANZA DE PAGOS DE ARGENTINA

Durante el año pasado (2005) éstas fueron las cuentas del balance de pagos de la República Argentina:

Cuenta Corriente

La cuenta corriente del balance de pagos está compuesta de cuatro cuentas, que son:

a) Mercancías: las exportaciones llegaron a 40.013 millones de dólares y las importaciones a 27.300 millones, con un saldo positivo de 12.713 millones.

b) Servicios reales: las exportaciones llegaron a 6.343 millones de dólares y las importaciones a 8.008 millones, con un saldo negativo de 1.665 millones.

c) Rentas: esta cuenta está dividida en dos, la cuenta de renta de inversión, que comprende los intereses y las utilidades y dividendos, y la cuenta de otras rentas. La renta de inversión fue negativa en 6.280 millones de dólares y las otras rentas también negativas en 32 millones. Dentro de la renta de inversión, los intereses fueron negativos en 3.469 millones, resultado de intereses ganados por 3.168 millones e intereses pagados por 6.637 millones. También dentro de la renta de inversión tenemos las utilidades y dividendos que

fueron negativos en 2.811 millones, resultado de utilidades y dividendos ganados por 835 millones y pagados por 3.646 millones. La cuenta de rentas fue negativa en 6.312 millones de dólares.

d) Transferencias corrientes: fueron positivas en 671 millones de dólares.

La cuenta corriente fue positiva en 5.407 millones de dólares.

Cuenta Capital y Financiera

Está compuesta de la siguiente manera:

a) Cuenta capital: fue positiva en 90 millones de dólares.

b) Cuenta Financiera: fue positiva en 2.674 millones de dólares. Está compuesta de tres subcuentas, que son: sector bancario, que fue negativa en 4.332 millones; sector público no financiero, que fue positiva en 3.508 millones, y sector privado no financiero, que fue positiva en 3.496 millones.

La cuenta Capital y Financiera en conjunto fue positiva en 3.508 millones de dólares.

Errores y Omisiones Netos

Fue positiva en 686 millones de dólares.

Variación de Reservas Internacionales

Se incrementaron en 8.857 millones de dólares. La variación de las reservas del Banco Central fue de 8.431 millones de dólares. El ajuste por tipo de pase fue de 426 millones. El incremento de reservas tiene que indicarse con signo negativo dado el equilibrio de la partida doble.

La evolución de la cuenta co-

rriente fue la siguiente en los últimos diez años (en millones de dólares):

1996	-6.769
1997	-12.137
1998	-14.482
1999	-11.943
2000	-8.981
2001	-3.291
2002	8.668
2003	7.982
2004	3.277
2005	5.407

La evolución de la cuenta capital y financiera fue la siguiente en los últimos diez años (en millones de dólares):

1996	12.249
1997	17.709
1998	18.353
1999	13.772
2000	8.735
2001	-5.439
2002	-11.405
2003	-3.176
2004	1.782
2005	2.764

Los datos de 2005 son provisorios y fueron sacados de la publicación de FIDE mencionada más arriba.

CONTRATO DE FUTURO DE SOJA SUDAMERICANO

En la historia humana se han realizado inventos trascendentes, como el fuego, la rueda y otros. El gran poeta alemán Goethe decía que el mayor de todos esos inventos había sido *'la partida doble'*, obra del fraile italiano Luca Paccioli (hace pocos años la Universidad de la Empresa editó nuevamente su extraordinaria obra **«La Summa de Aritmética, Proportioni y Proporcionalità»**, escrita hacia fines del siglo XV), ya que sin una técnica para el registro de las transacciones económicas, no sabríamos cuando una determina empresa gana o pierde y, por lo tanto, le corresponderían al mundo de la economía y las inversiones las palabras del Evangelio: *«Son ciegos guías de ciegos, y si un ciego guía a otro ambos caerán en el pozo»*.

Pero en la lista de esos grandes inventos o técnicas se encuentran los mercados de futuros y opciones. No consta quién fue su inventor o si lo hubo, pero de todas maneras nadie puede ignorar que de no existir contratos de futuros y opciones como hemos visto en el primero artículo de este Semanario, la economía mundial sería un verdadero caos y probablemente padeceríamos de una crisis aún

mayor que la de los años '30.

Como se vio en el primer artículo, las mayores transacciones se realizan para la cobertura de tasas de interés. Las operatorias sobre el contrato de futuro más transado, el de Eurodólar, en el Chicago Mercantile Exchange, se realizan para la cobertura de las oscilaciones de la tasa LIBOR de los depósitos a tres meses, y como decía el gran economista Irving Fisher, la tasa de interés es el precio más 'penetrante' de la economía. Esto también se visualiza en la monumental obra de Ludwig von Mises, «**La acción humana**», donde la preferencia temporal de la gente (tasa originaria de interés) penetra en todos los rincones de la praxeología (acción humana), especialmente en los temas monetarios.

Uno de los componentes de la tasa de interés de mercado, además de la tasa originaria, es el riesgo existente por la oscilación de las cotizaciones de las monedas, riesgo que se ha incrementado a partir de 1971 cuando EE.UU. abandonó la convertibilidad del dólar en oro. A partir de ese año, los tipos de cambios son fluctuantes. Estas fluctuaciones terminan generando 'ruido' en las tasas de interés, de ahí que las operatorias de futuros y opciones sobre esas tasas sirven para amortiguar las pérdidas que podrían producirse en los mercados.

¿Pero cuál es la esencia de un contrato de futuro?

Un contrato de futuro solo puede cumplir su función de cobertura si las oscilaciones de las distintas posiciones en el tiempo (de disponible o cercana y más alejadas) varían casi de la misma manera, por lo que comprando o vendiendo en la posición disponible, es necesario vender o comprar en la posición futura, es decir realizar la operación inversa. Esta interrelación inversa entre la operación de disponible y de futuro es fundamental; sin ella no existiría ninguna posibilidad de cobertura. En el «**Commodity Trading Manual**» (1994), editado por el Chicago Board of Trade, se dice textualmente que «Hedging, in its simplest form, is the practice of offsetting the price risk inherent in any cash market position by taking an equal but opposite position in the futures market» (pág. 91) y esto solo es posible si ambas posiciones, cash and future, varían de manera parecida, aunque por supuesto no en forma perfecta. Las causas que determinan una suba o baja del cash tienen que ser las mismas, en líneas generales, que influyen en la posición futura. De no ser así, si la posición cash sube, ¿qué cobertura podría realizarse si al mismo tiempo baja la posición futura?

En la venta de poroto de soja a China la mayor parte de los despachos se realiza desde Sudamérica (Brasil y Argentina) y los contratos de futuro para cubrir esas operaciones se realizan en el Mercado de Chicago, pero la evolución de los precios de Chicago no necesariamente tiene que estar en sintonía con la evolución de los fundamentals del mercado cash de los países sudamericanos. Supongamos que en estos últimos, por una gran cosecha, los precios tendrían que bajar, mientras que en EE.UU., y por las razones que fueran –sequía, etc- los precios de Chicago se catapultarían hacia arriba, ¿qué sentido tendría la cobertura para chinos o sudamericanos, cuando los precios cash bajan y los precios de futuros suben?

Alguien podría decir que, probablemente, los precios de Chicago también bajarían dado que ese mercado, al ser internacional, también refleja lo que está pasando en Sudamérica. ¿Pero es así? ¿Cuántas veces hemos visto que un país Sudamericano, Brasil o Argentina,

logra hacer una importante exportación a un país, quitándole mercado a EE.UU., y los precios de Chicago van a la baja?

La misma actuación del Chicago Board of Trade, creando un contrato de soja con entrega en Paranagua, es el reconocimiento de que los técnicos de dicho Mercado advierten claramente el problema.

Lo anterior construye un piso de racionalidad al intento del Mercado a Término de Rosario, la Bolsa de Mercaderías y Futuros de Sao Paulo y el Mercado de Dalian (China) para elaborar un contrato de futuro de soja, contrato que deberá permitir una cobertura más realista que la que actualmente se puede realizar operando en el Mercado de Chicago.

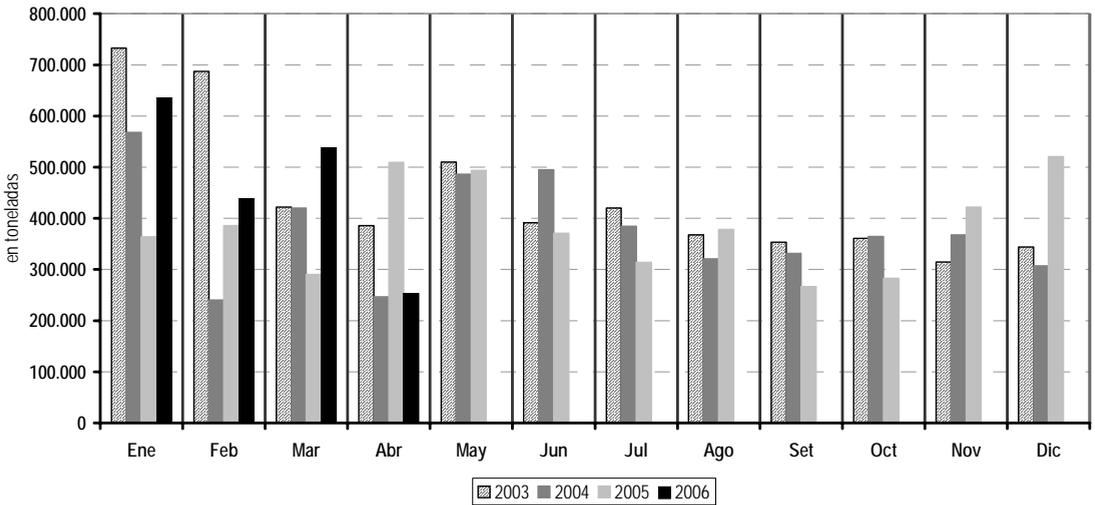
TRIGO

Tranquilo frente exportador mantiene el precio estable

Luego de iniciar la semana con precios inferiores a los del viernes 21, el trigo obtuvo valores cercanos a los \$330 en la mayoría de los negocios hechos en el recinto de operaciones de esta Bolsa durante las cinco ruedas de esta semana. Sólo por necesidades puntuales se mejoraron las ofertas para originar más mercadería, pero no fue lo que típicamente se vio en la plaza en el día a día.

Con la baja de precios inicial el volumen reportado fue ínfimo en la primera jornada, para elevarse en las ruedas subsiguientes. Igualmente, el tonelaje habría promediado unas 5.000 Tm diarias, lo que resulta bajo ya

Embarques mensuales de TRIGO a Brasil



que la originación está concentrada en el maíz y la soja.

También es cierto que los oferentes se muestran reacios a desprenderse del trigo como no se vean mejorados sustancialmente los valores. De allí que el trigo esté hoy un 14% por sobre lo que se hacía un año atrás.

Después de mucho tiempo, la molinería volvió a estar presente en el recinto. Ingresó el jueves, cuando una empresa molinera ofreció pagar \$333 por trigo condición Cámara puesto en Rosario. La misma empresa se quedó ofreciendo \$343 por el cereal con gluten mínimo de 28, a entregar en Rosario. Pero, en la última jornada, el viernes, bajó sus ofertas en \$3 y se quedó en \$330 y \$340, para cada condición de las comentadas. El ingreso de la molinería a recinto exhibe la dificultad de originar cereal y debiendo competir agresivamente por medio de los precios con el sector de la exportación.

Excepto por el valor FOB mínimo oficial que cayó a u\$s 142 la Tm, el resto de los valores FOB que trascienden no mostraron cambios. Sigue habiendo

puntas de venta y compra de u\$s 141/136 y de u\$s 143/138 para el embarque mayo desde las terminales portuarias del Up River y desde Bahía Blanca, respectivamente. Para meses subsiguientes sólo se ven puntas vendedoras con pretensiones superiores a 10 días atrás, pero sin cambios en la última semana.

Si partimos del FOB índice de SAGPyA de u\$s 142, el FAS teórico resultante es de u\$s 107,60, es decir, \$329,80 y, por lo tanto, acorde con lo que se estuvo proponiendo en estos días en la plaza local.

Hay cierta tranquilidad en el frente externo, donde sólo se vendieron 375 Tm en los últimos días, con lo que apenas avanzaron los compromisos a 5.831.923 Tm de trigo hasta el 25/4. Este volumen resulta inferior al del ciclo pasado (8,51 millones Tm), lo cual es lógico en la medida que el saldo exportable habría disminuido en un 40% por la menor cosecha obtenida en esta campaña 2005/06.

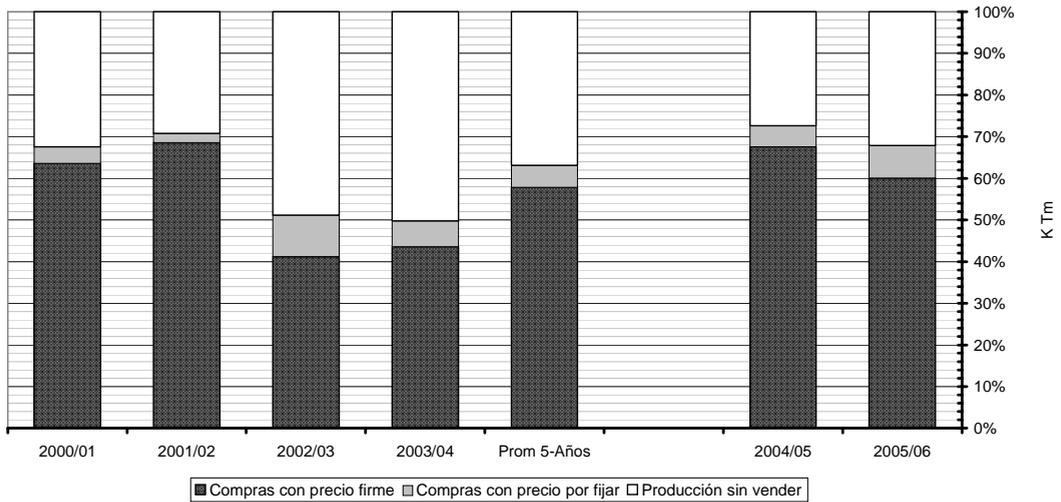
Las ventas a Brasil totalizaban 3,14 millones Tm de trigo. De ese volumen vendido al país vecino, 2,39 millones Tm habrían sido despachados hasta los dos tercios del mes de abril. Se calcula que de las 500.000 Tm que pueden exportarse en abril un 60% irá a puertos brasileños.

Se podía apreciar que hay carga concentrada en unas pocas empresas exportadoras. De acuerdo con el programa de embarques, se prevé que para el lunes de la semana próxima las terminales del puerto de Rosario y del puerto de San Lorenzo tendrán que haber cargado en buques algo más de 200.000 Tm de este cereal, lo cual supera las 132.000 toneladas del año pasado para esta misma fecha. Alrededor de 100.000 Tm se repartirían entre Malasia y Colombia, mientras que Chile y Brasil se llevarían casi 40.000 Tm cada uno.

Las compras de la exportación sumaban 5.983.000 toneladas al 19 de abril, de las cuales quedaban por fijar precio a 307.600 Tm. Lo que se lleva adquirido a precio firme en el mercado doméstico, 5.675.900 Tm de trigo, está yendo detrás del tonelaje vendido al exterior. Pero, ya se había mencionado que las ventas pueden estar sobredimensionadas.

A partir de los datos informados a la Dirección de Mercados

Comercializado sobre producción de Trigo a la 2ª década de Abril



Agroindustriales y estimaciones propias, la molinería podría tener compradas 2,5 millones Tm de trigo a la segunda década del mes de abril, con un volumen de negocios pendientes de fijación tal vez similar al de las 2 últimas campañas, es decir, cercano a las 650.000 Tm.

Entre molinos y exportadores tendrían comprado el 68% de la presente cosecha de trigo, quedando posiblemente aún la negociación de 4.000.000 Tm de este cereal. En la temporada pasada, a esta misma altura del año, quedaban 4,4 millones Tm por colocar, ciclo que había tenido una aceleración importante en la venta externa. Pero, la media histórica (la de los últimos 4 años) estaba en 5,5 millones Tm.

Esto nos apunta la agresividad que veremos en el mercado en lo que resta de campaña, donde la mercadería argentina tenderá a revalorizarse. Particularmente, desde el momento que hay necesidad de cereal a nivel global y los precios argentinos están saliendo muy competitivos.

En Brasil, por ejemplo, el ingreso del trigo argentino ha desplazado la negociación del trigo brasileño, el que está siendo adquirido por las plantas más chicas en el centro y sur del país, además de que el productor del país vecino muestra poca voluntad de vender cuando las perspectivas son de precios en suba.

De acuerdo con precios recogidos por Safras & Mercado, el trigo puesto en la ciudad de Sao Paulo estaba llegando a R\$ 400/415 por Tm, lo que equivale a U\$S 188 /Tm. Si se toma el FOB más cercano de U\$S 142, se verá que el cereal argentino puede arribar al puerto de Santos a U\$S 167 la Tm. Esto constituye una gran brecha entre el cereal de origen brasileño y el importado, con clara ventaja para el argentino, más allá del costo agregado al C&F argentino para descargar un buque y desplazarlo desde Santos a Sao Paulo, costo que no llega de manera alguna a ser de U\$S 21. De todos modos, por ahora, los brasileños se encuentran relativamente bien abastecidos de trigo y harinas como para que se vuelva a producir una aceleración de compras en la plaza argentina en el corto plazo.

En las áreas más al norte de la típica región productora el gobierno está ayudando al abastecimiento con mercadería que origina a través de sus programas de licitaciones de compra, donde los valores ofrecidos tienen implícito un subsidio y están por encima de los precios del mercado libre.

Al compás del clima se mueven los precios del trigo en EE.UU.

Los movimientos de precios en los mercados de petróleo y metales afectaron a los productos agrícolas y el trigo no fue la excepción. Durante el comienzo de la semana se produjo una corrección en ambos tipos de *commodities* y presionaron sobre los precios del mercado granario, especialmente sobre el trigo y el maíz.

La suba del último día en los mercados trigueros de Kansas y Chicago ayudó a compensar parcialmente el retroceso que habían experimentado hasta el jueves los futuros estadounidenses.

El saldo de la semana fue una pérdida acumulada del 1,5% al 2,9%, según la posición y el mercado. La reversión del viernes se debió mayormente a las compras especulativas y a los pronósticos de menos lluvias a las anticipadas par la región occidental del área de trigo duro de invierno de Kansas para este fin de semana.

Sigue siendo un factor determinante de importancia para la formación del precio del trigo lo que ocurra con el cultivo de este cereal.

La semana vio transcurrir jornadas alcistas y bajistas en función del comportamiento de clima. Por un lado, el trigo duro de invierno acechado por una persistente sequía requiere de más precipitaciones para alcanzar la humedad necesaria para recuperar parte de lo dañado. Si bien cayeron precipitaciones en algunas áreas del cinturón productor de trigo rojo duro de invierno en los Grandes Planicies a principios de la semana, las reservas de humedad distan de ser las ideales más cuando el grano está en plena etapa de floración.

Con el 70% de la producción de trigo estadounidense centrada en el trigo de invierno, las malas condiciones evolutivas presionan sobre las cotizaciones. Según el último informe del USDA, sólo un 39% del área con trigo de invierno se encontraba en condiciones buenas a excelentes. Esto no exhibía cambios respecto de la calificación dada en la semana anterior, pero estaba muy por debajo del nivel registrado para la misma fecha del año pasado, cuando un 68% del área presentaba lotes en buen estado.

En lo que hace al trigo de primavera, las condiciones climáticas mejoraron, permitiendo un avance en las tareas de siembra, hecho que presio-

nó sobre las cotizaciones. Se prevé clima seco para la región norte, facilitando la labor mencionada.

Hasta el domingo pasado, el porcentaje de área sembrada con la variedad de primavera ascendía al 20%, resultando inferior al nivel registrado en el mismo período del año previo, cuando alcanzaba el 30%.

Como factor bajista para el mercado se puede citar el informe del Consejo Internacional de Granos (IGC) para las producciones mundiales de trigo y granos gruesos.

El IGC mejoró sus estimaciones para la cosecha mundial de trigo 2005/2006 (julio/junio) a 619,3 millones de toneladas, desde los 616,5 millones previstos en el último mes. De todas formas, la cifra aún está por debajo del nivel de 628,4 millones de Tm del 2004/2005. Para el 2006/07, la previsión es de 598 millones de toneladas, sensiblemente inferior a los 619,3 millones antes mencionados.

También resultó de influencia negativa el informe semanal de ventas de exportación estadounidense del USDA.

Las ventas netas al 20 de abril ascendieron a 255.900 Tm, por debajo del mínimo calculado por los analistas en Chicago, que era de 300.000 Tm.

Las ventas netas de la cosecha 2005/06 resultaron un 22% menores a las cifras de la semana pasada y un 47% por debajo de la media de las últimas 4 semanas.

Lo más importante es que el nivel de compromisos de exportación por trigo de EE.UU. sólo representa un 93% de las exportaciones proyectadas por el USDA para este 2005/2006, cuando en el 2004/05, los compromisos superaban el saldo exportable proyectado y la media histórica también (102% en ambos casos).

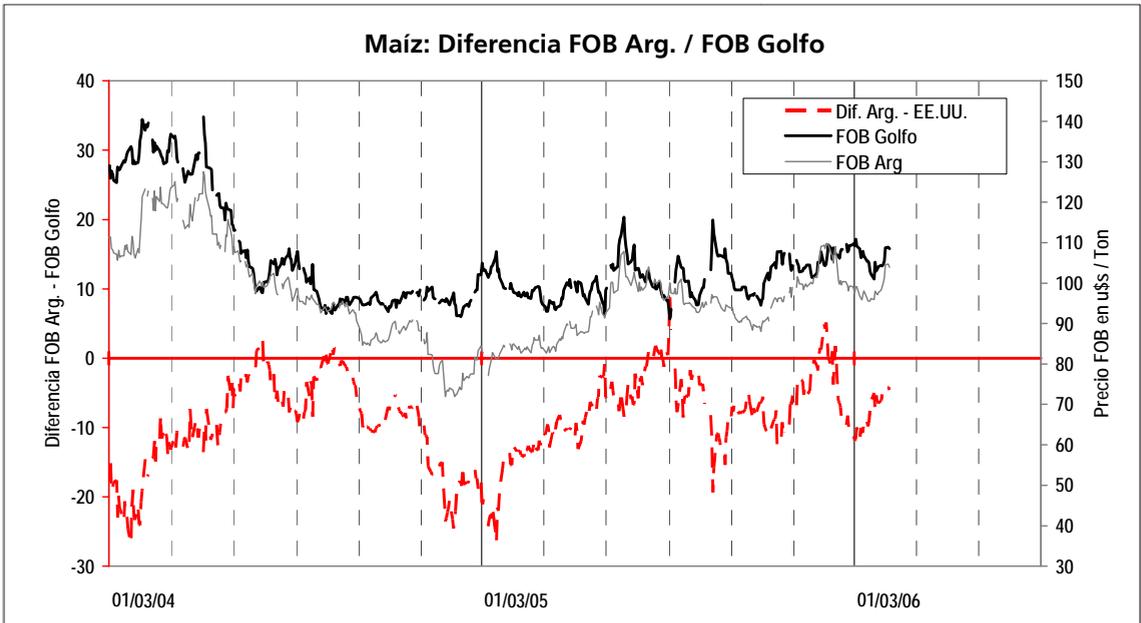
El anuncio que India realizó durante esta semana sobre la importación de 3 millones Tm de trigo en los próximos meses no tuvo mayor efecto sobre el mercado. Se consideró como una medida precautoria en pos de mantener stocks y ayudar a la estabilización de los precios del mercado.

MAÍZ

Fuerte mejora sobre el final de la semana

Aunque en la semana que va del 20 al 27 de abril la cosecha de maíz se aceleró, lo cierto es que, de acuerdo con información de la SAGPyA, hasta el 27/04 se había levantado el 44% del área cosechable de maíz, muy por detrás del 61% del año pasado para esta misma fecha. Lo cierto es que el productor prefiere levantar soja antes que maíz.

En el distrito Rafaela, de Santa Fe, estaba finalizada la cosecha de maíz de primera, y los lotes de siembra tardía presentaban buen aspecto. En Cañada de Gómez y Casilda estaba levantado el 93% y 91% del área cultivable, respectivamente. Según los analistas de Agricultura la brecha de rendimientos era muy amplia en Cañada de Gómez, con un promedio de 71 qq/ha. Los registros más bajos estaban centrados en el norte de San Martín, SO y NO de San Jerónimo y NO de Iriondo. En Casilda los productores quieren terminar con la cosecha de soja de segunda, registrándose una media en maíz de



68 qq/ha.

“La productividad unitaria promedio en toda la provincia [Buenos Aires], hasta el momento, se ubica en los 70 qq/ha.”

En el distrito cordobés de Laboulaye se comentaba que los rindes medios resultan algo superiores a lo pensado anteriormente, mientras que en la delegación de Marcos Juárez hay gran variabilidad de rindes. En el centro del departamento del mismo nombre hay medias superiores a los 90 qq/ha; al sur en 90 qq y al norte en 55 qq/ha. Los mejores rendimientos de Unión están en la zona de Posse, Bell Ville y San Marcos, esto es cerca de los 90 qq/ha. El resto baja y queda por debajo de los 60 qq/ha.

En Entre Ríos, el rendimiento provincial se ubica en los 53 qq/ha, mientras que en La Pampa los rindes obtenidos van de 50 a 90 qq en el área de influencia de General Pico y rondaron los 30 qq en el distrito de Santa Rosa.

Siempre tomando como fuente la Secretaría de Agricultura, recuérdese que se estima una producción de 14 millones Tm para este 2005/06, sobre la base de un área implantada de 3,05 millones de ha.

Con respecto a lo que ocurrió en materia de precios, mientras que en el mercado de Chicago los precios fueron operando en forma volátil, con tendencia a la baja hasta el jueves de esta semana, en la plaza local la demanda se mostró firme al ofrecer precios más bajos por el maíz durante casi todo este período.

No obstante, las propuestas no son todo lo bajas que cabría esperar dado que los exportadores tienen necesidad de mercadería y los vendedores no tienen tanto maíz en sus cartillas como sería de desear. Tal como se mencionó al principio, hubo un buen avance de la cosecha en la semana, pero las hectáreas trabajadas resultan inferiores a las del año pasado por la preferencia del productor de dar prioridad a la soja. Hay un buen ingreso de camiones, pero el volumen originado resulta ajustado frente a las necesidades de los com-

pradores.

Hubo una menor presión demandante externa sobre la mercadería argentina, tal como lo exhibieron las primas FOB puertos argentinos por maíz hasta la primera mitad de la semana. Agregado a la baja del mercado referente (Chicago), el FOB del maíz cayó de U\$S 112 el viernes pasado a U\$S 108 el jueves; todo para el embarque más cercano. Sobre los dos últimos días las primas FOB empezaron a repuntar, compensando parcialmente la baja del mercado referente.

En estos valores de FOB, el FAS teórico pasó de U\$S 85 a U\$S 82,50. Si se compara con el valor pagado en el mercado doméstico por el maíz, equivalente a U\$S 84,30, se apreciará un contramargen de 1 a 2 dólares para los exportadores. Esto explicaría la renuencia de la exportación por hacerse del cereal a valores más altos y presionar con menores ofertas.

A partir de la segunda mitad de la semana, empezó a activarse la demanda, apareciendo en

los precios propuestos más localidades de destino. La necesidad puntual de un par de exportadores los llevó a pagar \$260 por maíz con entrega inmediata sobre Arroyo Seco y sin descarga sobre San Martín el jueves. El resto de las empresas demandantes oscilaba entre los \$257 y \$258, siempre por mercadería puesta en forma inmediata, pero sobre Rosario, San Martín, San Lorenzo, y San Nicolás. Con la suba de Chicago del viernes, fue menester mejorar precios en \$5 y el maíz terminó operándose a \$265, con lo que el incremento semanal fue del 1%.

En este sentido el volumen negociado, que había empezado algo flojo al iniciarse la semana, terminó mejorando, para hacerse un promedio diario de 20 mil Tm en recinto, muy similar a lo hecho en el período anterior.

Hay necesidad de este cereal en las terminales portuarias, que exhiben un programa de carga interesante para los próximos 20 días. De acuerdo con la información de programa de carga de buques, en esta zona de influencia estaría prevista la carga de 538.000 Tm de maíz, casi el 17% de la carga programada global para el área.

Ahora bien, los exportadores llevaban comprado 4,16 millones Tm de maíz al 19/4, de los cuales 1 millón, o el 24% de las compras globales, no tenían precio en firme. El año pasado para la segunda década de abril se había comprado, en el contexto de una cosecha sustancialmente mayor a la de este ciclo, 6,56 millones Tm, con el 22% de lo negociado sin precio hecho.

La diferencia más interesante en el tema compras entre el año pasado y éste es que las adquisiciones con precios en firme

cubrían perfectamente lo comprometido como ventas externas y que ascendía, en aquel entonces, a 5,13 millones Tm. En la actual temporada 2005/06, las compras con precio hecho cubrían el 94% de las ventas externas, que llegaban a 3,37 millones Tm al 19/4. Esto resultaba bastante interesante considerando que ese *ratio* era más bajo en las semanas anteriores, y que las perspectivas de precios son de firmeza en lo que resta de la campaña.

En los últimos días se anotaron casi 228.000 Tm en nuevas ventas externas de maíz. De todas maneras, casi 168.000 Tm se registraron el viernes pasado, por lo que esta semana fue de un "andar" más flojo.

Más allá de la coyuntura de esta semana, hay una rápida salida de maíz al exterior en la medida que la demanda se presenta muy firme.

Hasta el 27 de abril estaba declarado como vendido al exterior el 48/50% de un saldo exportable que está previsto entre 7 y 7,5 millones Tm, es decir, 3,59 millones Tm.

Si bien lo vendido hasta hoy resulta sustancialmente inferior al año pasado (-38%), ello es lógico en vista de la menor producción.

Comparativamente, en el ciclo 2004/05 se tenía comprometido el 44% de un saldo exportable que a fines de abril de 2005 se preveía en 13 millones Tm, más allá de que se terminaron vendiendo 14 millones de toneladas.

La diversidad de destinos sigue siendo la marca distintiva en las ventas externas de maíz, con Malasia llevándose 450.000 Tm hasta el momento, seguido por Sudáfrica, con 400.000 Tm. Egipto, Chile y Perú siguen en el ranking, con 280.000, 250.000 y 200.000 Tm, respectivamente.

Tal como podrá apreciarse en el gráfico adjunto, si bien se estuvo cerrando la brecha entre el FOB Golfo y el FOB argentino de maíz, en términos generales estamos dentro de un ciclo de gran firmeza en función de la justeza de la oferta que vuelca EE.UU. a la arena internacional y la ausencia de China como exportador. Recuérdese que en EE.UU. el frente externo debe competir por el maíz demandado por la industria dedicada a la producción de etanol, de creciente gravitación en los usos del grano.

Las condiciones climáticas para la siembra de maíz en EE.UU. son, en general, favorables, por lo que esto le puso algo de presión coyuntural a los futuros de Chicago, y, a su vez, llevó a la retracción de los compradores en el mercado internacional. Así, desde principios de esta semana los negocios, mayormente concentrados en la originación de grano norteamericano y sudamericano, no fueron nada excepcionales en volumen. Se calculaba que el maíz de uno u otro origen podía llegar a un valor C&F algo mayor a los U\$S 150 la Tm a Corea del Sur.

Mientras tanto, Brasil se debate frente a la falta de competencia de su grano. Según analistas, en el acumulado del año comercial Brasil lleva exportado 293.000 Tm hasta marzo. Con la adición de los compromisos de abril a junio, los despachos podría crecer a 700.000 Tm. Sin embargo, Brasil dista de ser competitivo ya que la firmeza del real frente al dólar y limitaciones a la baja en su mercado doméstico mantienen el FOB Paranagua por encima de los U\$S 120, cuando no acercándose a los U\$S 124 por Tm. De hecho, las exportaciones realizadas han sido mayormente de maíz no transgénico destinadas a consumo humano y en donde el comprador fue prácticamente uno sólo, Irán. Los embarques previstos de abril a junio también

tendrían por destino los consumidores iraníes.

Maíz del ciclo 2006/07

A principios de abril se anotaron 100.000 Tm de maíz 2006/07 como vendido al exterior. Mientras tanto, las compras en el mercado doméstico no trascienden y sólo se escuchan propuestas por los *forwards* Marzo'07 y Abril'07 a U\$S 82 y U\$S 81, según el día. Al cierre de la semana, para ambas condiciones de entrega se ofrecieron U\$S 81, lo que no representa variación alguna respecto del viernes pasado pero sí un alza interanual del 19%.

Con alzas marginales en la semana, igualmente el maíz estadounidense vale un 17% más que el año pasado

Los futuros de maíz durante la semana cotizaron principalmente en baja, recuperando valor sobre la última jornada de la semana. Así, el saldo arroja un incremento acumulado del 0,7% para la primera posición y del 0,5% para el resto de las posiciones.

El factor principal formador de precio fue el avance de las tareas de implantación del cereal en zonas productoras de Estados Unidos. Según el USDA se llevaba sembrado el 25% del área maicera, porcentual que superaba el límite superior estimado por los privados (20% a 25%) y el promedio de 5 campañas, del 22%. Este avance en las tareas de implantación se llevó a cabo gracias a condiciones climáticas favorables; tiempo seco que facilitó la labor de siem-

bra. Sin embargo, estaban pronosticadas lluvias en el oeste del *Corn Belt* y en el sudeste de las llanuras del norte para el fin de semana. Lo mismo está previsto para el este del Medio Oeste. Todo ello contribuiría a frenar las labores de implantación.

Al propicio avance de la siembra, que, si va con viento a favor, representa un factor bajista para los precios, se pueden sumar los datos poco alentadores sobre el desarrollo del sector exportador durante la semana, teniendo en cuenta que registraron niveles por debajo de lo estimado por los analistas previamente. Las ventas netas por 782.400 Tm resultan mediocres siendo un 29% menor al nivel registrado la semana anterior y un 13% menor comparado con el promedio de las últimas 4 semanas.

Al igual que el trigo, el maíz se vio afectado por la evolución de otros mercados de *commodities* como el de petróleo y metales. La corrección en estos mercados, luego de alcanzar niveles récord para el oro de los últimos 25 años, repercutió sobre el maíz en función del efecto derrame sobre el precio de etanol.

El incremento de la demanda del cereal para la elaboración de etanol ha estado siempre presente en la semana sobre el precio del cereal. Nuevas plantas de producción de biocombustibles están siendo construidas para comenzar a operar en los próximos meses y esto crearía nueva demanda física de aceites vegetales.

A pesar de un balance mayormente negativo de los factores formadores de precio del maíz, el incremento de precios de los futuros de soja de la jornada del viernes contagió al resto del mercado e impulsó al cereal.

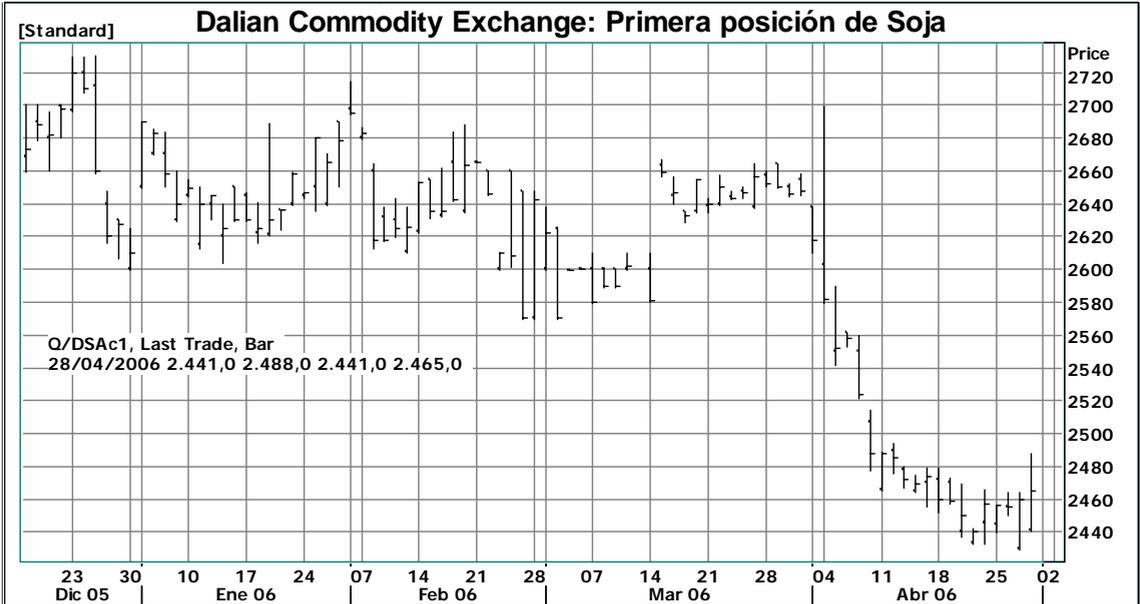
SOJA

Creciente influencia de los aceites vegetales en este mercado

Si bien la relación stocks / uso de soja para fines de la campaña agrícola presente es elevada, tanto en EE.UU. como a escala global, lo cierto es que este factor estaba largamente incorporado en la formación de precios del mercado sojero. El *ratio* mundial para el 2005/06 está calculado en un 28%, contra un 27,5% para la campaña 2004/05; 22,5% para la 2003/04; 25,5% para la 2002/03 y 22,7% para la 2001/02.

Por otra parte, se puede observar que lo que está ocurriendo con el petróleo está potenciando las subas en los mercados de aceites, con cada vez mayor ingerencia sobre este segmento. También es cierto que las existencias de aceites en la presente temporada no son de manera alguna ajustadas, sino más bien cómodas.

Pero, las perspectivas de mediano y largo plazo, particularmente con lo relacionado al incremento de la capacidad instalada para la producción de biocombustibles ya está haciendo efecto sobre el corto plazo. Según Oil World, entre el 2006 y el 2007 ingresarán entre 8 y 9 millones de toneladas de procesamiento a la producción de combustibles vegetales. De acuerdo con la misma fuente, para la próxima temporada habrá necesidad de 3 a 4 millones Tm de aceites para poner en funcionamiento las nuevas plantas de biodiesel, 1,5 a 2



millones Tm para la producción de electricidad, y 3 a 4 millones Tm para la industria alimentaria.

Parte del crecimiento en la demanda por aceites vegetales se debe al crecimiento económico mundial, previsto en el 4,9% por el FMI.

Volviendo a la coyuntura, la evolución de los futuros de soja, a diferencia del comportamiento de los cereales, fue principalmente alcista para todo el complejo sojero, impulsado principalmente por el incremento de la demanda de aceites vegetales para la producción de biocombustibles.

El aumento en el precio del aceite de soja en el Chicago Board of Trade hacia nuevos máximos está ayudando a impulsar al complejo oleaginoso, ya sea de la mano de elevadas compras especulativas, provenientes mayoritariamente de los fondos de índices, como de compras comerciales. Los aumentos en el precio del petróleo continúan fomentando argumentos sobre combustibles alternativos como el biodiesel, generado a partir del aceite de soja.

Así, el saldo de la semana es un alza acumulada semanal del 3,8% en la primera posición del aceite de soja, seguida por incrementos del 2,5% en el resto de las posiciones. Los futuros de soja exhibieron ganancias del 3% al cabo de la semana, mientras que los de harina de soja siguieron mucho más tímidamente esta dirección alcista, con 0,6% a 1,3% de alzas.

Estos incrementos de precios se produjeron a pesar de los factores bajistas que giran alrededor del poroto, entre los que podemos citar a las altas reservas mantenidas para la soja, un nivel de exportación inferior a lo esperado en el caso de EE.UU., tanto por la fuerte competencia de Sudamérica como por el alejamiento de China de la plaza, y las intenciones de mayor siembra que vaticinan una oferta abultada. Sin embargo, en relación a este último punto, podría producirse un cambio en las intenciones de siembra, dedicando más acres de maíz y reduciendo las proyecciones para la soja, esto siempre que las condiciones climáticas sigan favoreciendo a los productores de maíz.

Las exportaciones estadounidenses fueron de 272.000 Tm de soja en la semana, un 6% menor a la semana anterior y un 33% menor al promedio de las últimas 4 semanas, mientras las ventas netas ascendieron a 114.400 toneladas, muy por debajo del rango de 200 a 300 mil Tm estimados por los operadores en Chicago.

Estas ventas netas resultaron un 43% inferiores a la semana pasada y 60% menores a la media de las últimas 4 semanas. La caída en las exportaciones se debe principalmente a la competencia de Sudamérica.

Durante esta semana, las importaciones asiáticas de soja habrían disminuido ante la menor presencia de China, que es el que se lleva el 41% del comercio mundial de esta oleaginosa. Según un operador chino, se estuvieron adquiriendo elevados volúmenes en las semanas anteriores y, en general, la plaza china está bien abastecida, por lo que las cantidades a comprar en los próximos días tendrían que ser menores.

Pese a ello, hay analistas que creen que las importaciones chinas de soja podrían tocar los 3 millones Tm en abril, constituyéndose en una cifra récord en lo que va del año.

Es que los precios en el mercado doméstico chino han estado bajando con fuerte presión de los industriales que tienen que mejorar sus márgenes. Y aprovechan la necesidad de los productores, que deben vender para hacer frente a la próxima siembra.

Los valores de la harina de soja en China han estado cayendo, lo que ha hecho que los aceiteros de esa nación registren contramárgenes, forzándolos a presionar por menores precios para la originación de la materia prima. Justamente, China ha estado importando harina de soja de la India, que registra precios mucho más competitivos que la harina de soja doméstica.

Según operadores asiáticos, las primas C&F de soja brasileña en China rondan los U\$S 47/48 /Tm sobre Julio del CBOT.

Otra de las noticias que el mercado ha estado siguiendo es que es lo que ocurre con la producción de soja de India, un gran exportador de harina de soja en Asia. Hay pronósticos de lluvias monzónicas inferiores a lo normal para esta semana, lo que podría ir marcando negativamente la preparación de los suelos para la próxima implantación de la oleaginosa. Normalmente, India siembra soja en julio, y depende fuertemente de cómo los registros pluviométricos del período junio/septiembre para que la cosecha arroje buenos rindes.

4% de suba para la soja 2006/07 y 3% para el disponible

Con el avance de la cosecha,

favorecida por buenas condiciones climáticas, pareció levantar el volumen de soja negociada diariamente. Según la Secretaría de Agricultura hasta el 27 de abril se llevaba cosechado el 63% del área sojera, contra un 64% que se registraba en la temporada pasada. Con el aumento de precios del lunes, cuando se hicieron negocios a \$509, salió un tonelaje de 80.000 Tm en recinto. Con las bajas posteriores, el volumen tendió a disminuir, para volver a repuntar el viernes, cuando fábricas y exportadores salieron a pagar \$515 y \$520, respectivamente, para el grano con entrega inmediata en distintas localidades. En el primero de los casos, significó un aumento del 1,4% y del 3% si el grano se destinaba a la exportación.

Es que con la demanda proveniente del exterior, los números empezaron a cerrar un poco mejor para el sector demandante, viendo mejorar sus márgenes. Durante esta semana se vendieron 262.000 Tm en equivalente soja, de poroto, aceite y harina/pellets, haciendo que el total de compromisos con el exterior esté acercándose a los 10 millones Tm. Exactamente hay 9,822 millones Tm en soja equivalente, cuando el año pasado para esta misma fecha había 8,80 millones. La gran diferencia es que en esta campaña entre aceite y harina se llevan el 61% de lo comprometido, cuando el año pasado representaban el 48%, con lo cual las fábricas estarán compitiendo agresivamente por la soja.

Es que hay fuerte necesidad de carga de buques para los próximos 20 días en todo lo que es complejo soja, por lo que la demanda de las fábricas y de los exportadores se mantiene sostenida. El 13% del total de cargas por 3,12 millones Tm consistiría de soja, el 47% de pellets de soja y el 10% de aceite de soja.

Lo más notable fue que con el incremento de precios del viernes, que, en algún momento fue de 8 a 11 dólares en los futuros de soja de Chicago, los exportadores y las fábricas salieron a proponer U\$S170 por los *forwards* de soja, pago y descarga en mayo del 2007. Ello derivó en que en ese mismo se cerraran negocios por 150.000 Tm de soja 2006/07.

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 27/04/2006	Acumulado comparativo 27/04/05
TRIGO PAN	2005/06	375	5.831.923	7.858.474
	2004/05	5.210	10.534.044	9.833.816
MAIZ	2006/07		100.000	
	2005/06	227.564	3.593.797	5.754.728
SORGO	2005/06	15.000	95.400	106.842
	2004/05		346.579	205.671
HABA DE SOJA	2005/06	165.163	3.864.655	4.598.200
	2004/05		10.165.200	6.770.870
SEMILLA DE GIRASOL	2005/06	1.260	9.481	54.729
	2004/05		103.223	25.132
ACEITE DE GIRASOL	2006	7.556	478.970	406.056
	2005	107	1.176.993	937.016
ACEITE DE SOJA	2006	53.492	1.250.966	714.453
	2005	28.020	4.877.382	4.522.830
PELLETS DE GIRASOL	2006		363.590	378.539
	2005	1.600	1.091.486	951.847
PELLETS DE SOJA	2006	41.332	4.587.942	3.406.542
	2005	1.600	20.661.439	19.601.602

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.

Importadores piden a la UE que le quite a la Argentina parte de la cuota Hilton

«El Cronista», 28/04/06

A un mes del endurecimiento de la veda oficial para la exportación de carne vacuna, los compradores europeos del producto elevaron sus quejas ante las representaciones diplomáticas argentinas en Bruselas y Londres. Y advirtieron que si la situación persiste solicitarán a la autoridades de la Unión Europea que le quite a la Argentina una importante cantidad de la cuota Hilton asignada.

Estos reclamos llegan luego de que los importadores cárnicos comenzaran a intimar a sus proveedores argentinos por incumplimientos contractuales de unos u\$s 60 millones.

Las quejas de los importadores comunitarios, a las que tuvo acceso El Cronista, fueron enviadas entre el miércoles y viernes pasados al embajador ante la Unión Europea, Gustavo Idigoras, y a su par en el Reino Unido, Agustín Caballero. Las notas llevan la firma de la Asociación de Industria y Comercio de la Carne de Italia y la Asociación Internacional de Comercio cárnico inglesa, respectivamente.

La carta a Idigoras es la más dura. En ella, Luigi Scordamaglia, vicepresidente de los compradores cárnicos italianos, expresa su preocupación por "la inexplicable decisión del Gobierno argentino" de trabar los embarques Hilton, que habían sido exceptuadas en marzo de la prohibición de exportar por seis meses. Por eso, reclamó a las autoridades desbloquear de inmediato los embarques ya comprados, bajo la advertencia de accionar ante el Comité de la Unión Europea para que reconsidere la cuota de 28.000 toneladas anuales otorgada a la Argentina para los cortes vacunos de máxima calidad.

En tanto, los importadores cárnicos británicos piden una reunión "lo antes posible" con Caballero, a fin de despejar las dudas sobre el bloqueo de los embarques argentinos hacia el Reino Unido.

Tras indicar que el actual parate exportador es "político y busca que los precios de la carne bajen a niveles normales en Argentina", señalan que ven como un "peligro la posibilidad de que esos precios no bajen de acuerdo a las expectativas del gobierno" de Néstor Kirchner. Los británicos interpretan que esa situación pondría en riesgo la reanudación de cualquier envío al exterior. Para los ingleses, las actuales medidas perjudican la imagen de la Argentina como un proveedor confiable

de productos cárnicos de alta calidad, a la vez que "le dan que hablar a los lobbies agropecuarios locales que dicen que el Reino Unido depende demasiado de sus importaciones".

Consultados sobre los reclamos, tanto por medio de intimaciones directas como por la vía diplomática, los exportadores argentinos prefirieron mantener silencio.

Sin embargo, los empresarios del sector analizaban radicar ante la Justicia una serie de denuncias civiles y penales contra la Secretaría de Agricultura y la Aduana. La idea es reclamar por daños y perjuicios ante el impedimento de enviar los 340 contenedores que fueron frenados para investigar la validez de las cartas de crédito presentadas.

Area sembrada con soja en Sudamérica bajaría

Los agricultores de los principales países exportadores de soja de Sudamérica reducirían la implantación del cultivo este año luego de varias campañas desfavorables, dijo el martes la revista Oil World. La reducción de las áreas sembradas con la oleaginosa disminuirían la competencia con la soja de Estados Unidos en los mercados exportadores en esta nueva temporada, según la publicación especializada en aceites. «Luego de tres años consecutivos de daños en los cultivos así como de bajos rendimientos y beneficios, esperamos una fuerte caída en la implantación de soja de Brasil para el ciclo de inicios del 2007, una disminución en Paraguay y sólo una expansión moderada en Argentina», dijo la revista.

Según Oil World, el sector agrícola brasileño está enfrentando una crisis financiera debido al clima desfavorable en los últimos tres años, problemas con el hongo asiático de la soja (roya) y la fortaleza de la moneda de Brasil, que reduce las ganancias de las exportaciones frente al dólar. Por ello, los productores de Brasil buscarían otros cultivos alternativos.

En Argentina, los agricultores incrementarían el área sembrada con trigo, al igual que la implantación de maíz y otros cereales.

En Paraguay, la publicación estima que los productores recortarán el área sembrada con soja en 100.000 ha, como consecuencia de los bajos rendimientos en los últimos tres años y debido también a la preocupación persistente por el hongo asiático.

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	21/04/06	24/04/06	25/04/06	26/04/06	27/04/06	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro	333,60	329,50	330,00	330,10	330,10	330,66	312,81	5,7%
Maíz duro	262,30	259,50	259,00	258,00	259,30	259,62	202,40	28,3%
Girasol	550,00	550,00	545,00	540,00	530,00	543,00	548,58	-1,0%
Soja	505,10	509,90	505,00	505,20	507,80	506,60	514,20	-1,5%
Mijo								
Sorgo	212,50	212,00	212,90	212,00	213,00	212,48	133,50	59,2%
Bahía Blanca								
Trigo duro							326,13	
Maíz duro	290,00	290,00	328,00	325,00	325,00	311,60	216,41	44,0%
Girasol	540,00	540,00	293,75	295,00	292,50	392,25	524,87	-25,3%
Soja	500,00	503,00	535,00	520,00	515,00	514,60	516,14	-0,3%
Córdoba								
Trigo Duro	325,40	325,00	328,10			326,17	300,19	8,7%
Soja								
Santa Fe								
Trigo								
Buenos Aires								
Trigo duro								
Maíz duro							201,18	
Girasol	545,00	545,00	540,00	530,00	525,00	537,00	533,49	0,7%
Soja	484,50	487,50	485,00	489,00	489,00	487,00	505,68	-3,7%
Trigo Art. 12	344,20	348,00	348,00	350,00	350,00	348,04	345,40	0,8%
Maíz Consumo								
BA p/Quequén								
Trigo duro	325,00	325,00	329,60	325,00	325,00	325,92	310,32	5,0%
Maíz duro				285,00	286,00	285,50	205,85	38,7%
Girasol	540,00	540,00	535,00	520,00	515,00	530,00	522,22	1,5%
Soja	489,00	489,80	490,00	490,00	490,00	489,76	496,09	-1,3%

*Precios ajustados por el IPIB (Indices de Precios Internos Básicos al por Mayor) para Productos Manufacturados y Energía Eléctrica.

Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Pesos por tonelada

Producto	24/04/06	25/04/06	26/04/06	27/04/06	28/04/06	Semana anterior	Variación semanal
Harinas de trigo (s)							
"0000"	656,0	672,0	672,0	672,0	672,0	656,0	2,44%
"000"	560,0	575,0	575,0	575,0	575,0	560,0	2,68%
Pellets de afrechillo (s)							
Disponible (Exp)	150,0	155,0	160,0	160,0	165,0	145,0	13,79%
Aceites (s)							
Girasol crudo	1.397,0	1.450,0	1.450,0	1.450,0	1.445,0	1.397,0	3,44%
Girasol refinado	1.580,0	1.650,0	1.650,0	1.650,0	1.655,0	1.580,0	4,75%
Lino							
Soja refinado	1.290,0	1.310,0	1.310,0	1.310,0	1.293,0	1.290,0	0,23%
Soja crudo	1.105,0	1.127,0	1.127,0	1.127,0	1.125,0	1.105,0	1,81%
Subproductos (s)							
Girasol pellets (Cons Dna)	210,0	210,0	210,0	210,0	210,0	210,0	
Soja pellets (Cons Dársena)	425,0	425,0	425,0	425,0	420,0	425,0	-1,18%

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

Mercado Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	24/04/06	25/04/06	26/04/06	27/04/06	28/04/06
Trigo	Mol/Ros	C/Desc.	Cdo. Gluten mín. 28				343,00	340,00
	Mol/Ros	C/Desc.	Cdo. M/E				333,00	330,00
	Exp/Ros-SL	C/Desc.	Cdo. M/E	325,00	330,00	330,00	330,00	330,00
	Exp/SM	C/Desc.	Cdo. M/E	327,00	330,00	330,00	330,00	330,00
	Exp/SF	C/Desc.	Cdo. M/E	315,00	320,00	320,00	320,00	320,00
	Exp/SP	C/Desc.	Cdo. M/E			325,00	325,00	325,00
	Exp/PA	desde 02/5	Cdo. M/E	330,00	325,00			
	Exp/SM	desde 02/5	Cdo. M/E	330,00	330,00	330,00	330,00	330,00
	Exp/GL	desde 02/5	Cdo. M/E		330,00	330,00	330,00	330,00
	Exp/SN	C/Desc.	Cdo. Proteína min 11%				330,00	330,00
	Exp/SM	S/Desc.	Cdo. M/E	332,00		332,00		
	Maíz	Exp/Ros-SL	C/Desc.	Cdo. M/E			255,00	257,00
Exp/SM		C/Desc.	Cdo. M/E	260,00		257,00	258,00	265,00
Exp/AS		C/Desc.	Cdo. M/E			255,00	260,00	265,00
Exp/GL		C/Desc.	Cdo. M/E				255,00	265,00
Exp/SN		C/Desc.	Cdo. M/E	258,00	255,00			265,00
Exp/PA		C/Desc.	Cdo. M/E	255,00	255,00			
Exp/AS		Hasta 26/4	Cdo. M/E	255,00				
Exp/SM		Desde 29/4	Cdo. M/E		260,00			
Exp/SN		Hasta 5/5	Cdo. M/E				257,00	257,00
Exp/PA		Hasta 4/5	Cdo. M/E					265,00
Exp/SM		S/Desc.	Cdo. M/E			260,00	260,00	270,00
Exp/SM		Mar '07	Cdo. M/E	u\$s 81,00	81,00	81,00	81,00	84,00
Exp/Timbúes		Mar '07	Cdo. M/E	u\$s	82,00	82,00	81,00	83,00
Exp/SL		Abr '07	Cdo. M/E	u\$s 82,00	82,00	81,00	81,00	84,00
Exp/SM		May'06	Cdo. M/E	u\$s 85,00	85,00			
Exp/SM		Jun'06	Cdo. M/E	u\$s 86,00	86,00			
Exp/SM		Jul' 06	Cdo. M/E	u\$s 87,00	87,00			
Sorgo	Exp/PA-SM	C/Desc.	Cdo. M/E	210,00	210,00	210,00	210,00	210,00
	Exp/Clason	C/Desc.	Cdo. M/E	205,00	200,00	200,00		
	Exp/SL	S/Desc.	Cdo. M/E	215,00	215,00	215,00	215,00	215,00
Soja	Fca/SM-Ros-SL-GL	C/Desc.	Cdo. M/E	510,00	505,00	505,00	508,00	515,00
	Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo. M/E				505,00	515,00
	Fca/AS	C/Desc.	Cdo. M/E	510,00	505,00	505,00	508,00	
	Exp/Lima	C/Desc.	Cdo. M/E		492,00	493,00	493,00	507,00
	Fca/Pergamino	C/Desc.	Cdo. M/E			490,00	490,00	500,00
	Fca/Chivilcoy	C/Desc.	Cdo. M/E			482,00	482,00	485,00
	Fca/PA	Desde 27/4	Cdo. M/E	510,00				
	Fca/PA	Desde 2/5	Cdo. M/E		505,00	505,00		
	Fca/PA	Desde 3/5	Cdo. M/E				507,00	
	Exp/AS	C/Desc.	Cdo. M/E					520,00
	Exp/GL	C/Desc.	Cdo. M/E	510,00				520,00
	Exp/SL	C/Desc.	Cdo. M/E	510,00				
	Fca/PA-SM	S/Desc.	Cdo. M/E					520,00
	Fca/SM	May'07	Cdo. M/E	u\$s 166,00	166,00	167,00	166,00	170,00
	Fca/GL	May'07	Cdo. M/E	u\$s 166,00	166,00	166,00	166,00	170,00
Exp/Timbúes	May'07	Cdo. M/E	u\$s			166,00	170,00	
Exp/Lima-Ramallo	May'07	Cdo. M/E	u\$s				169,00	
Exp/SN-SP	May'07	Cdo. M/E	u\$s				168,00	
Girasol	Fca/Ric-Ros	C/Desc.	Cdo. M/E	550,00	550,00	540,00	530,00	530,00
	Fca/junin	C/Desc.	Cdo. M/E	545,00	545,00	540,00		
	Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo. flete/c/flete	550,00	550,00	540,00	530,00	530,00
	Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo. M/E	535,00	535,00	525,00	515,00	515,00
	Fca/T.Lauquen	C/Desc.	Cdo. M/E	530,00	530,00	520,00	510,00	510,00

(Exp) Exportación. (Fca) Fábrica. (Mol) Molino. (Cdo.) 97,5% Pago contado + 100% IVA, con la LP, y 2,5% con la LF. (Fli/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.

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	24/04/06	25/04/06	26/04/06	27/04/06	28/04/06	var.sem.
FINANCIEROS		En \$ / US\$						
DLR042006	191.233	134.072	3,0450	3,0400	3,0380	3,0440	3,0450	-0,4%
DLR052006	186.530	132.006	3,0470	3,0400	3,0390	3,0460	3,0460	-0,4%
DLR062006	57.246	86.130	3,0530	3,0460	3,0450	3,0520	3,0510	-0,5%
DLR072006	37.170	92.993	3,0580	3,0530	3,0520	3,0580	3,0560	-0,4%
DLR082006	41.050	12.400	3,0660	3,0600	3,0600	3,0660	3,0610	-0,5%
DLR092006	6.820	2.084	3,0740	3,0680	3,0690	3,0750	3,0690	-0,5%
DLR122006	1.061	971	3,1180	3,1000	3,1000	3,1060	3,1020	-0,8%
ECU042006	1.690	1.140	3,7760	3,7730	3,7800	3,8050	3,8410	1,9%
ECU052006		30	3,7860	3,7830	3,7900	3,8150	3,8510	1,9%
AGRÍCOLAS		En US\$ / Tm						
ISR052006	2.700	9.454	164,80	165,40	165,30	165,90	169,90	4,6%
ISR072006	169	556	168,60	168,70	169,00	169,00	172,40	3,7%
ISR092006		300	172,70	173,20	173,30	173,00	176,00	3,0%
ISR112006	217	1289	176,20	176,00	176,00	176,00	179,00	2,9%
ISR052007	654	1062	166,60	167,00	166,80	166,60	169,60	2,2%
SOJ052006	52	88	168,00	167,00	168,00	168,00	172,00	4,4%
IMR072006	14	50	86,60	86,30	85,90	86,30	87,50	0,6%
IMR122006	10	35	90,50	90,20	90,20	90,20	91,00	0,2%
IMR042007	88	101	83,30	82,80	82,70	82,60	83,90	-0,1%
ITR052006		14	108,40	108,80	108,80	108,50	108,50	0,6%
ITR072006	12	143	112,30	112,70	112,40	112,60	111,90	-0,1%
ITR012007	57	93	100,40	100,60	100,80	100,20	100,20	-0,2%
TOTAL	526.773	475.011						

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	24/04/06			25/04/06			26/04/06			27/04/06			28/04/06			var.sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS		En \$ / US\$														
DLR042006	3,0560	3,0440	3,0450	3,0440	3,0380	3,0390	3,0410	3,0380	3,0380	3,0450	3,0360	3,0440	3,0460	3,0410	3,0450	-0,39%
DLR052006	3,0560	3,0470	3,0470	3,0450	3,0390	3,0400	3,0420	3,0380	3,0390	3,0460	3,0380	3,0460	3,0480	3,0430	3,0470	-0,39%
DLR062006	3,0610	3,0540	3,0540	3,0490	3,0460	3,0460	3,0470	3,0440	3,0440	3,0510	3,0430	3,0510	3,0530	3,0470	3,0510	-0,46%
DLR072006	3,0630	3,0580	3,0580	3,0570	3,0530	3,0530	3,0550	3,0500	3,0520	3,0560	3,0500	3,0560	3,0580	3,0510	3,0560	-0,42%
DLR082006	3,0700	3,0670	3,0670	3,0590	3,0590	3,0590	3,0640	3,0600	3,0640	3,0640	3,0570	3,0640	3,0670	3,0590	3,0590	-0,65%
DLR092006				3,0700	3,0680	3,0680	3,0690	3,0690	3,0690				3,0700	3,0680	3,0690	-0,45%
DLR122006				3,1050	3,0950	3,0990	3,1030	3,0960	3,1000				3,1020	3,1020	3,1020	-0,83%
ECU042006	3,7790	3,7680	3,7760	3,7800	3,7670	3,7730	3,7800	3,7800	3,7800	3,8140	3,7940	3,8050	3,8410	3,8350	3,8410	1,88%
AGRÍCOLAS		En US\$ / Tm														
ISR052006	165,00	164,00	164,80	165,40	164,60	165,40	165,30	164,80	165,20	166,00	165,20	165,90	170,00	168,50	169,90	4,62%
ISR072006	168,60	168,40	168,60	168,50	168,40	168,50	169,20	168,80	169,20	169,00	168,70	169,00	171,50	171,00	171,50	2,69%
ISR092006	174,00	172,50	172,70	173,20	172,40	173,20				173,20	173,00	173,00	176,50	176,00	176,50	3,22%
ISR112006	176,50	175,50	176,50	176,00	175,50	176,00	176,00	176,00	176,00	176,00	175,80	176,00	179,50	179,00	179,00	2,58%
ISR052007	167,30	166,50	166,60	167,00	166,30	167,00	166,80	166,50	166,80	166,60	166,50	166,60	169,80	169,00	169,60	2,17%
SOJ052006	168,00	168,00	168,00	167,00	167,00	167,00	168,00	168,00	168,00				172,00	172,00	172,00	
IMR072006													87,50	87,30	87,50	0,57%
IMR122006	90,50	90,40	90,50										91,00	91,00	91,00	0,22%
IMR042007	84,00	83,30	83,30	83,50	82,80	82,80	82,80	82,70	82,70	82,60	82,60	82,60	83,90	83,50	83,90	-0,12%
ITR072006	113,10	112,20	112,20													
ITR012007	100,60	100,00	100,40	100,60	100,50	100,60	100,80	100,70	100,80	100,20	100,20	100,20	100,20	100,20	100,20	
531.619		Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)						483.969			Interés abierto en contratos (al jueves)					

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

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición/1	24/04/06	25/04/06	26/04/06	27/04/06	28/04/06
PUT									
IMR042007	78,00	put	44	220	2,500	2,500	2,600	2,600	2,400
IMR042007	82,00	put	104	96	4,100	4,100	4,200	4,300	4,000
ITR012007	102,00	put	4	4			6,300		
DLR042006	3,010	put	60	60				0,001	
DLR042006	3,020	put	100	50				0,001	
DLR042006	3,030	put	420	80				0,001	0,001
DLR042006	3,040	put	200	50				0,002	0,001
DLR042006	3,050	put	30	220				0,014	
DLR042006	3,060	put	20	20				0,024	
DLR042006	3,070	put	50						0,025
DLR042006	3,080	put	10	50					0,040
DLR052006	3,080	put	70	90	0,039				0,039
DLR122006	3,080	put	50	50				0,026	
CALL									
ISR052006	168,00	call	36	68				0,100	1,700
IMR042007	90,00	call	38	20			2,900		2,800
ITR012007	108,00	call	8	18			3,200		
DLR042006	3,050	call	156	56				0,003	
DLR042006	3,070	call	1730	190		0,001			
DLR042006	3,080	call	1380	200		0,001			
DLR052006	3,090	call	20	55	0,004				
DLR122006	3,120	call	50	50				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.

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

Sólo para suscriptores

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

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

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

E-mail: diyee@bcr.com.ar

Nuestra web

www.bcr.com.ar

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem. Open Interest		En tonelada						var.sem.
	24/04/06	25/04/06	26/04/06	27/04/06	28/04/06	var.sem.			
Trigo BA 05/2006	65.100	313	113,80	113,20	112,80	110,50	110,90	-2,29%	
Trigo BA 07/2006	45.000	2.475	117,30	116,60	116,00	115,50	115,90	-1,02%	
Trigo BA 09/2006	15.500	662	119,90	119,60	119,30	118,50	118,80	-0,59%	
Trigo BA 01/2007	21.600	1.024	103,60	103,30	103,10	102,50	102,70	-0,39%	
Maíz Base BA 12/2006	100	1	101,50	101,50	100,50	100,50	100,50	0,50%	
Maíz Ros 05/2006			86,00	85,50	85,50	85,50	86,50	0,58%	
Maíz Ros 06/2006	200	6	86,50	86,00	86,00	86,00	88,00	1,73%	
Maíz Ros 07/2006	8.400	1.116	87,60	87,10	87,80	87,40	89,00	1,14%	
Maíz Ros 08/2006	1.100	101	89,00	88,50	88,50	88,00	89,50	0,56%	
Maíz Ros 09/2006	1.200	13	90,50	90,00	90,00	89,40	90,50		
Maíz Ros 10/2006	1.000		91,00	90,30	90,50	90,00	91,00		
Maíz Ros 11/2006			91,50	91,00	91,00	90,50	91,50		
Maíz Ros 12/2006	5.100	431	92,30	92,00	92,50	92,20	93,50	1,08%	
Maíz Ros 04/2007	1.700	205	83,70	83,30	83,60	83,00	84,00	-0,59%	
Gira. Ros 05/2006		4	191,00	191,00	191,00	189,00	186,00	-2,62%	
Gira. Ros 07/2006		7	194,00	194,00	194,00	192,00	196,00	1,03%	
Soja Base IW 05/2006		91	100,50	100,00	99,70	99,20	98,00	-2,00%	
Soja Base QQ 05/2006		250	95,50	95,50	95,50	94,50	93,50	-2,60%	
Soja Ros 05/2006	168.900	4.478	168,30	168,50	168,80	169,20	171,70	3,43%	
Soja Ros 07/2006	50.600	2.319	170,70	170,90	171,10	171,50	174,00	3,26%	
Soja Ros 09/2006	50.000	774	173,50	173,50	174,00	174,20	177,00	3,21%	
Soja Ros 11/2006	42.800	740	176,50	176,90	177,00	177,20	180,00	2,97%	
Soja Ros 05/2007	34.900	723	167,00	167,30	167,10	166,90	169,80	1,98%	
Soja Base Bar 05/2006			99,00	99,00	99,00	99,00	99,00		
Soja Base Chac 05/2006	2.500	18	92,00	92,50	93,00	93,00	93,00	1,09%	

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

Posición	Vol. Sem. Open Interest		En tonelada						var.sem.
	24/04/06	25/04/06	26/04/06	27/04/06	28/04/06	var.sem.			
Trigo BA Inm./Disp			340,00	340,00	340,00	340,00	340,00		
Maíz BA Inm./Disp			275,00	270,00	270,00	270,00	270,00	-2,88%	
Soja Ros Inm/Disp.			510,00	507,00	505,00	505,00	520,00	2,97%	
Soja Fáb. Ros Inm/Disp	2.408	1	510,00	507,00	505,00	505,00	520,00	2,97%	

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	En tonelada															var.
	24/04/06			25/04/06			26/04/06			27/04/06			28/04/06			
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
Trigo BA 05/2006	114,5	113,6	114,0	114,1	113,0	113,1	113,5	112,6	112,6	112,0	110,5	111,0	111,2	110,7	110,9	-2,7%
Trigo BA 07/2006	118,1	117,2	117,5	117,5	116,5	116,8	117,1	116,0	116,1	115,8	115,0	115,6	116,2	115,2	115,9	-1,4%
Trigo BA 09/2006	120,5	119,6	120,0	119,8	119,1	119,6	119,3	119,0	119,0	118,6	118,0	118,6	119,0	118,8	118,8	-0,8%
Trigo BA 01/2007	103,8	103,4	103,4	103,6	103,2	103,2	103,4	103,0	103,0	102,5	102,0	102,5				
Maíz Ros 06/2006							86,0	86,0	86,0							
Maíz Ros 07/2006	87,6	87,6	87,6				87,8	87,7	87,8	87,7	87,4	87,7	89,0	89,0	89,0	1,1%
Maíz Ros 08/2006							88,7	88,5	88,7	88,5	88,5	88,5				
Maíz Ros 09/2006							90,2	90,0	90,2	89,5	89,5	89,5	90,5	90,5	90,5	
Maíz Ros 10/2006							90,5	90,5	90,5							
Maíz Ros 12/2006	93,0	92,3	92,3	92,0	92,0	92,0	92,5	92,4	92,4	92,5	92,2	92,5	93,5	93,5	93,5	1,1%
Maíz Ros 04/2007				83,3	83,2	83,2	83,6	83,5	83,5	83,0	83,0	83,0	84,2	84,0	84,0	
Soja Ros 05/2006	168,8	167,2	167,9	168,6	167,9	168,5	169,0	167,5	169,0	169,2	168,0	168,8	173,0	172,0	172,0	3,6%
Soja Ros 07/2006	171,2	169,5	170,3	170,9	170,2	170,9	171,5	170,0	171,3	171,4	170,7	171,0	174,8	174,0	174,0	3,2%
Soja Ros 09/2006	174,5	172,8	172,8	173,5	172,9	173,2	174,0	173,5	174,0	174,2	173,0	174,0	177,8	176,7	177,1	3,3%
Soja Ros 11/2006	177,5	175,8	176,5	176,9	175,8	176,8	177,1	176,5	176,7	177,2	176,5	176,8	180,5	179,8	180,0	3,0%
Soja Ros 05/2007	167,5	166,8	167,0	167,2	166,7	167,2	167,2	166,9	167,0	167,0	166,5	167,0	170,0	169,4	169,8	2,0%
Soja B Chac 05/06				93,0	93,0	93,0	93,0	93,0	93,0	93,0	93,0	93,0	93,0	93,0	93,0	1,1%

MATBA. Operaciones en pesos

Posición	En tonelada															var.
	24/04/06			25/04/06			26/04/06			27/04/06			28/04/06			
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	sem.
Soja Fáb.Ros I/Disp	510,0	510,0	510,0	505,0	505,0	505,0	505,0	505,0	505,0							

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

		embarque	24/04/06	25/04/06	26/04/06	27/04/06	28/04/06	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River									
Precio FOB	Spot		143,00	143,00	142,00	142,00	143,00	143,00	
Precio FAS			108,44	108,40	107,60	107,60	108,40	108,38	0,02%
Precio FOB	May		138,50	138,50	138,50	138,50	138,50	138,50	
Precio FAS			104,84	104,80	104,80	104,80	104,80	104,78	0,02%
Precio FOB	Jun		v 144,00	v 144,00	v 144,00	v144,00	v 143,00	v144,00	-0,69%
Precio FAS			109,24	109,20	109,20	109,20	108,40	109,18	-0,71%
Precio FOB	Jul		v 146,00	v 146,00	v 146,00	v146,00	v 145,00	v146,00	-0,68%
Precio FAS			110,84	110,80	110,80	110,80	110,00	110,78	-0,70%
Ptos del Sur									
Precio FOB	May		141,00	141,00	140,50	141,00	140,50	141,00	-0,35%
Precio FAS			106,41	106,40	105,97	106,39	106,40	106,42	-0,02%
Maíz Up River									
Precio FOB	Spot		111,00	109,00	108,00	109,00	112,00	112,00	
Precio FAS			84,07	82,46	81,68	82,46	84,84	84,86	-0,02%
Precio FOB	May		106,10	103,79	104,28	108,17	110,83	111,61	-0,70%
Precio FAS			80,15	78,29	78,70	81,79	83,89	84,55	-0,78%
Precio FOB	Jun		107,58	106,99	107,38	108,56	111,02	108,26	2,55%
Precio FAS			81,33	80,85	81,18	82,11	84,05	81,87	2,66%
Precio FOB	Jul		v 109,94	v 109,94	v 109,94	109,74	112,01	v110,23	1,61%
Precio FAS			83,22	83,21	83,23	83,05	84,84	83,45	1,67%
Ptos del Sur									
Precio FOB	May		v 119,78	117,37	121,00	123,50	125,00	v 125,00	
Precio FAS			89,91	87,98	90,86	92,85	94,07	94,09	-0,02%
Sorgo Up River									
Precio FOB	Spot		92,00	90,00	89,00	92,00	96,00	94,00	2,13%
Precio FAS			69,19	67,59	66,79	69,18	72,39	70,77	2,29%
Precio FOB	May		v 95,57	v 94,88	v 95,07	v 99,50	v 100,00	v 97,04	3,05%
Precio FAS			72,05	71,49	71,65	75,19	75,59	73,20	3,27%
Soja Up River									
Precio FOB	Spot		215,00	217,00	217,00	217,00	223,00	213,00	4,69%
Precio FAS			156,32	157,88	157,88	157,84	162,34	154,84	4,84%
Precio FOB	May		212,47	214,40	213,03	218,82	222,67	209,35	6,36%
Precio FAS			154,39	155,89	154,84	154,84	162,09	152,05	6,60%
Precio FOB	Jun		v 219,82	v221,66	v 220,47	v 221,39	v 225,24	211,19	6,65%
Precio FAS			160,01	161,44	160,53	161,20	164,06	153,46	6,91%
Ptos del Sur									
Precio FOB	May		215,60	217,35	215,97	221,94	v 228,18	213,39	6,93%
Precio FAS			156,78	158,14	157,08	160,71	165,48	155,14	6,66%
Girasol Ptos del Sur									
Precio FOB	Spot		230,00	230,00	230,00	230,00	230,00	230,00	
Precio FAS			146,70	146,60	147,06	147,49	147,55	146,73	0,56%

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

Tipo de cambio de referencia

		24/04/06	25/04/06	26/04/06	27/04/06	28/04/06	var.sem.	
Tipo de cambio	comprador	3,0070	3,0010	2,9990	3,0040	3,0080	-0,36%	
	vendedor	3,0470	3,0410	3,0390	3,0440	3,0480	-0,36%	
Producto	Der. Exp.	Reintegros						
Todos los cereales	20,00		2,4056	2,4008	2,3992	2,4032	2,4064	-0,36%
Semillas Oleaginosas	23,50		2,3004	2,2958	2,2942	2,2981	2,3011	-0,36%
Harina y Pellets de Trigo	20,00		2,4056	2,4008	2,3992	2,4032	2,4064	-0,36%
Subproductos de Maní	20,00		2,4056	2,4008	2,3992	2,4032	2,4064	-0,36%
Resto Harinas y Pellets	20,00		2,4056	2,4008	2,3992	2,4032	2,4064	-0,36%
Aceite Maní	20,00		2,4056	2,4008	2,3992	2,4032	2,4064	-0,36%
Resto Aceites Oleagin.	20,00		2,4056	2,4008	2,3992	2,4032	2,4064	-0,36%

PRECIOS INTERNACIONALES

Trigo

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.-up river			Quequén	FOB Golfo de México(2)			
	Unico Emb	May-06	Jun-06	Jul-06	May-06	Abr-06	May-06	Jun-06	Jul-06
Promedio enero	136,64					175,95	176,46	176,96	177,39
Promedio febrero	141,75	144,00				188,95	192,33	194,84	195,93
Promedio marzo	139,36	138,45			142,30	184,55	184,52	184,18	184,26
Semana anterior	143,00	138,50	v144,00	v146,00	141,00	191,40	193,80	198,60	202,50
24/04	143,00	138,50	v144,00	v146,00	141,00	187,40	190,00	195,10	199,30
25/04	143,00	138,50	v144,00	v146,00	141,00	189,40	189,40	192,30	198,00
26/04	142,00	138,50	v144,00	v146,00	140,50	187,40	187,40	190,70	197,30
27/04	142,00	138,50	v144,00	v146,00	141,00	186,90	186,90	185,10	181,40
28/04	143,00	138,50	v143,00	v145,00	140,50		187,95	187,95	186,11
Variación semanal	0,00%	0,00%	-0,69%	-0,68%	-0,35%		-3,02%	-5,36%	-8,09%

Chicago Board of Trade(3)

	May-06	Jul-06	Sep-06	Dic-06	Mar-07	May-07	Jul-07	Dic-07	Jul-08
Promedio enero	126,93	130,34	133,76	138,16	141,07	141,43	141,70	144,77	139,64
Promedio febrero	136,02	139,66	143,34	147,56	150,63	150,53	150,41	153,48	143,27
Promedio marzo	132,65	137,07	141,02	146,02	149,94	151,12	152,16	155,22	147,60
Semana anterior	129,62	134,21	138,89	144,68	150,28	153,04	155,43	160,57	160,57
24/04	128,88	133,57	138,16	144,68	150,56	153,22	154,97	160,21	160,21
25/04	128,61	133,57	138,25	144,50	150,38	153,04	155,25	160,39	159,84
26/04	128,05	132,92	137,61	143,95	149,55	152,31	154,33	159,84	159,84
27/04	125,85	130,72	135,40	141,74	147,53	150,10	152,21	157,73	158,00
28/04	127,23	131,73	136,51	142,75	148,63	151,57	153,41	158,55	159,10
Variación semanal	-1,84%	-1,85%	-1,72%	-1,33%	-1,10%	-0,96%	-1,30%	-1,26%	-0,92%

Kansas City Board of Trade(4)

	Mar-06	May-06	Jul-06	Sep-06	Dic-06	Mar-07	May-07	Jul-07	Sep-07
Promedio 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
Promedio marzo	159,77	155,70	157,07	158,47	161,49	162,90	163,33	157,20	158,67
Semana anterior		160,76	163,24	165,35	167,83	169,02	164,62	163,88	165,35
24/04		160,76	162,78	164,80	167,37	169,02	165,35	163,70	164,62
25/04		162,59	165,63	166,82	169,39	170,13	165,35	163,51	164,43
26/04		161,22	163,79	166,27	167,92	169,39	165,35	162,69	165,35
27/04		155,15	158,64	160,57	163,88	164,25	162,41	160,02	162,04
28/04		157,91	158,55	162,04	164,25	164,98	161,68	161,22	165,35
Variación semanal		-1,77%	-2,87%	-2,00%	-2,13%	-2,39%	-1,79%	-1,63%	0,00%

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

(2) Precios FOB de EE.UU. sobre Puertos Golfo de México. (3) Trigo N° 2 blando colorado estadounidense, entregado en depósitos autorizados de Chicago.

PRECIOS INTERNACIONALES

Sorgo

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.		FOB Golfo de México(2)				
	Emb cerc	Abr-06	May-06	Ene-06	Feb-06	Mar-06	Abr-06	May-06
Promedio enero	77,77	85,53		101,13	101,13			
Promedio febrero	84,05	91,76			106,16	106,04		
Promedio marzo	86,09	87,03				103,77	103,71	
Semana anterior	94,00		v97,04				110,82	110,82
24/04	92,00		v95,57				109,34	109,34
25/04	90,00		v94,88				108,56	108,56
26/04	89,00		v95,07				108,85	108,85
27/04	92,00		v99,50				108,75	108,75
28/04	96,00		v100,00			f/i	f/i	f/i
Variación semanal	2,13%		3,05%				-1,87%	-1,87%

Maíz

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.-Up river			FOB Golfo de México(2)				
	Emb cerc	May-06	Jun-06	Jul-06	Abr-06	May-06	Jun-06	Jul-06	Ago-06
Promedio enero	102,68	98,88			103,63	103,72	104,71	106,38	
Promedio febrero	106,95	106,70	104,97		108,23	108,50	110,29	112,38	114,27
Promedio marzo	102,41	102,53	102,70		106,10	106,86	108,17	109,43	110,79
Semana anterior	112,00	111,61	108,26	v110,23	110,80	112,70	113,90	116,90	119,80
24/04	111,00	106,10	107,58	v109,94	108,10	109,80	110,60	113,90	117,20
25/04	109,00	103,79	106,99	v109,94		107,50	109,20	110,30	114,30
26/04	108,00	104,28	107,38	v109,94		106,90	109,00	110,10	113,60
27/04	109,00	108,17	108,56	109,74		109,10	110,40	111,50	115,70
28/04	112,00	110,83	111,02	112,01		110,33	111,61	112,79	116,83
Variación semanal	0,00%	-0,70%	2,55%	1,61%		-2,10%	-2,01%	-3,52%	-2,48%

Chicago Board of Trade(5)

	May-06	Jul-06	Sep-06	Dic-06	Mar-07	May-07	Jul-07	Sep-07	Dic-07
Promedio enero	87,77	91,15	94,08	97,96	100,55	101,85	103,21	101,88	102,94
Promedio febrero	91,94	95,48	98,13	102,05	104,39	105,62	106,52	103,93	105,40
Promedio marzo	89,71	93,87	97,22	101,53	104,51	106,24	107,18	106,01	107,55
Semana anterior	93,11	97,63	101,77	106,59	109,94	111,81	113,18	113,18	113,87
24/04	91,63	96,16	100,19	105,11	108,76	110,82	112,10	112,79	113,68
25/04	90,94	95,37	99,60	104,62	108,46	110,63	111,91	112,99	114,17
26/04	91,14	95,76	99,80	104,82	108,46	110,53	111,91	112,79	114,07
27/04	91,04	95,57	99,70	104,72	108,46	110,53	111,91	112,79	114,07
28/04	93,80	98,03	102,26	106,98	110,53	112,40	114,17	114,66	116,24
Variación semanal	0,74%	0,40%	0,48%	0,37%	0,54%	0,53%	0,87%	1,30%	2,07%

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

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	May-06	Jun-06	Jul-06
Promedio enero	230,00		79,82			494,86			
Promedio febrero	229,25		78,30			499,95	508,91		
Promedio marzo	225,00		73,41	77,75	77,50	512,82	517,46	532,50	
Semana anterior	230,00		80,00		80,00	595,00	602,50	602,50	
24/04	230,00		80,00		80,00	595,00	597,50	603,75	603,75
25/04	230,00		80,00		80,00	595,00	585,00	586,00	586,00
26/04	230,00		80,00		80,00	595,00	585,00	588,00	
27/04	230,00		80,00		80,00	595,00	585,00	587,50	
28/04	230,00		80,00		82,50	595,00	587,50	587,50	592,50
Var.semanal	0,00%		0,00%		3,13%	0,00%	-2,49%	-2,49%	

Rotterdam

	Pellets(6)					Aceite(7)			
	Abr-06	My/Jn06	Jl/St06	Oc/Dc06	En/Mr07	Jun-06	Jul-06	Jl/St06	Oc/Dc06
Promedio enero	126,50		117,50					601,25	610,75
Promedio febrero	118,55		114,30	118,65				592,61	603,91
Promedio marzo	111,48		114,39	117,78				604,88	615,00
Semana anterior	114,00	114,00	115,00	119,00		690,00		705,00	715,00
24/04	114,00	114,00	115,00	119,00		690,00		705,00	715,00
25/04	114,00	114,00	115,00	119,00		690,00	695,00	700,00	705,00
26/04	114,00	114,00	116,00	119,00		690,00	695,00	700,00	705,00
27/04	114,00	114,00	117,00	119,00	123,00	675,00	685,00	685,00	690,00
28/04	114,00	114,00	116,00	119,00	123,00	685,00	692,50	700,00	705,00
Var.semanal	0,00%	0,00%	0,87%	0,00%		-0,72%		-0,71%	-1,40%

Soja

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg. - Up river		FOB Golfo de México(2)					
	Unico emb	May-06	Jun-06	May-06	Jun-06	Jul-06	Ago-06	Sep-06	Oct-06
Promedio enero	234,32	215,80		233,63	234,13	235,26	236,85		
Promedio febrero	235,30	217,44		234,28	234,12	236,48	239,08	241,66	
Promedio marzo	216,45	213,38	217,86	229,44	229,67	232,68	233,61	234,37	
Semana anterior	213,00	209,35	211,19	229,60	231,00	234,00	236,90	239,30	241,20
24/04	215,00	212,47	v 219,82	229,30	230,70	233,60	236,30	238,50	240,30
25/04	217,00	214,40	v 221,66	229,80	231,20	232,30	233,80	235,70	237,50
26/04	217,00	213,03	v 220,47	229,20	230,60	231,50	231,60	232,30	233,60
27/04	217,00	218,82	v 221,39	231,80	232,50	233,90	235,10	236,50	238,00
28/04	223,00	222,67	v 225,24	232,32	234,43	235,53	236,82	241,69	
Var.semanal	4,69%	6,36%	6,65%	1,18%	1,48%	0,65%	-0,03%	1,00%	

(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.		
	Abr-06	May-06	Jun-06	Jn/JI06	Ago-06	Sep-06	May-06	Jun-06	Jn/JI06
Promedio enero	223,73	227,18					221,99		
Promedio febrero	226,98	230,73		231,01			224,26		
Promedio marzo	222,72	227,06		227,54	229,29	231,35	221,26		
Semana anterior		223,86	224,22	224,96	228,27	231,48	220,18	220,18	220,18
24/04		226,25	226,43	227,16	230,38	233,59	222,02	222,02	222,02
25/04		227,71	227,90	228,63	231,85	235,16	223,86	223,86	223,86
26/04		227,07	226,52	227,26	230,56	233,41	223,21	223,21	223,21
27/04		227,44	226,89	227,62	230,56	233,50	223,40	223,40	223,40
28/04		231,11	231,30	231,66	234,24	238,09	f/i	f/i	f/i
Variación semanal		3,24%	3,15%	2,98%	2,62%	2,86%	1,46%	1,46%	1,46%

Chicago Board of Trade(8)

	May-06	Jul-06	Ago-06	Sep-06	Nov-06	Ene-07	Mar-07	May-07	Nov-07
Promedio enero	219,44	222,90	223,75	223,70	225,96	227,77	229,23	230,75	230,58
Promedio febrero	219,21	222,98	223,96	224,72	227,26	229,15	230,61	232,60	232,21
Promedio marzo	214,68	219,12	220,77	221,67	224,48	226,84	228,73	230,28	231,28
Semana anterior	209,35	214,31	216,52	218,26	221,94	224,88	227,63	229,10	231,86
24/04	211,00	216,15	218,26	220,19	223,87	226,62	228,83	229,84	232,96
25/04	212,93	217,99	219,92	221,75	225,52	228,37	230,66	230,76	233,97
26/04	211,56	216,79	218,81	220,56	224,23	226,99	228,92	229,93	232,96
27/04	211,37	216,98	218,81	220,65	223,96	227,08	229,10	229,65	232,96
28/04	215,78	220,83	222,86	224,88	228,09	230,39	231,49	232,78	234,43
Variación semanal	3,07%	3,04%	2,93%	3,03%	2,77%	2,45%	1,69%	1,60%	1,11%

Tokyo Grain Exchange

	Transgénica(9)					No transgénica(10)			
	Jun-06	Ago-06	Oct-06	Dic-06	Feb-07	Abr-06	Jun-06	Ago-06	Oct-06
Promedio enero	293,72	295,65	298,83	301,42		325,19	323,73	325,41	329,19
Promedio febrero	293,20	297,55	302,62	307,02		325,14	325,55	332,49	338,20
Promedio marzo	279,27	284,19	291,96	298,39		311,75	318,34	326,83	335,08
Semana anterior	259,41	269,12	283,56	294,77	299,41	288,90	302,82	314,55	329,60
24/04	261,30	271,66	285,22	297,36	302,41	291,51	304,54	318,98	333,07
25/04	257,49	267,51	278,51	291,64	296,16	284,72	297,76	312,21	326,32
26/04	258,11	268,16	279,18	292,34	301,32	285,41	298,48	312,97	327,11
27/04	243,63	254,42	264,88	277,37	281,50	270,79	283,19	296,94	310,35
28/04	254,12	265,18	272,74	288,81	296,54	281,96	294,87	309,19	323,16
Variación semanal	-2,04%	-1,46%	-3,82%	-2,02%	-0,96%	-2,40%	-2,62%	-1,70%	-1,96%

(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)				
	Abr-06	May-06	My/Sp-06	Oc/Dc06	Abr-06	May-06	My/Sp-06	Oc/Dc06	En/Dc07
Promedio enero	221,45		221,32	227,68	204,55		204,23	209,67	214,33
Promedio febrero	218,60		219,60	225,95	201,85		201,15	207,20	213,15
Promedio marzo	209,09		209,43	218,67	192,17		191,91	199,57	205,04
Semana anterior	208,00	210,00	209,00	217,00	194,00	191,00	191,00	198,00	202,00
24/04	208,00	210,00	209,00	217,00	194,00	191,00	191,00	198,00	202,00
25/04	210,00	210,00	211,00	218,00	196,00	194,00	192,50	198,00	201,00
26/04	210,00	210,00	211,00	218,00	195,00	194,00	193,00	199,00	201,00
27/04	207,00	207,00	209,00	217,00	195,00	193,00	193,00	199,00	202,00
28/04	208,00	207,00	208,00	217,00	194,00	193,00	192,00	198,00	201,00
Variación semanal	0,00%	-1,43%	-0,48%	0,00%	0,00%	1,05%	0,52%	0,00%	-0,50%

	SAGPyA(1) FOB Argentino				FOB Brasil - Paranaguá				R.Grande
	Emb cerc	May-06	My/St-06	Oc/Dc-06	May-06	Jun-06	Jn/St-06	Oc/Dc-06	Emb cerc
Promedio enero	178,27		174,45	180,89	193,07				186,56
Promedio febrero	176,35		172,06	179,80	191,44				183,77
Promedio marzo	161,50	158,18	164,02	172,23	180,85				175,46
Semana anterior	163,00	159,72	159,94	167,66	179,01		183,64	190,81	166,45
24/04	163,00	161,05	164,35	169,64	181,99	184,86	186,95	193,89	168,87
25/04	164,00	161,16	164,35	170,53	183,20	183,97	186,95	193,67	169,09
26/04	163,00	160,83	163,14	168,76	180,67	181,99	185,19	187,50	170,42
27/04	163,00	159,50	161,65	167,11	178,79	180,67	183,42	185,85	168,54
28/04	164,00	160,83	164,41	169,81	180,94	181,00	183,70	193,51	f/i
Var.semanal	0,61%	0,69%	2,79%	1,28%	1,08%		0,03%	1,42%	1,26%

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 enero	204,81	207,41	208,66	209,37	208,73	210,38	211,47	213,73	213,84
Promedio febrero	200,83	203,78	205,03	205,59	205,26	207,67	208,44	210,29	210,30
Promedio marzo	193,43	196,45	197,88	198,77	198,92	201,07	201,93	204,46	205,92
Semana anterior	189,48	189,59	190,92	191,91	192,90	194,66	195,66	197,09	197,86
24/04	191,36	192,02	193,34	194,11	194,89	196,65	197,75	198,74	198,96
25/04	191,47	192,24	193,45	194,66	195,11	196,98	197,86	198,19	198,41
26/04	190,59	191,36	192,68	194,00	194,78	196,32	197,53	198,52	199,18
27/04	188,71	189,48	191,14	192,24	192,90	194,66	195,55	197,09	197,64
28/04	190,59	191,47	193,01	194,44	195,11	197,09	197,97	198,96	199,63
Var.semanal	0,58%	0,99%	1,10%	1,32%	1,14%	1,25%	1,18%	0,95%	0,89%

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

Aceite de Soja

	SAGPyA (1)		Rotterdam (13)						
	Emb cerc	D.May06	Abr-06	Ab/My-06	May-06	My/Jl-06	Jn/Jl-06	Ag/Oc-06	Nv/En-07
Promedio enero	428,23	429,45				537,81		541,22	552,58
Promedio febrero	457,95	448,35				546,25		552,70	559,92
Promedio marzo	461,27	476,00	528,98	532,99	533,99	553,81	543,01	559,93	568,98
Semana anterior	473,00			555,63			568,26	580,89	593,52
24/04	470,00			545,56			557,96	570,35	582,75
25/04	476,00				558,41		564,61	570,81	577,02
26/04	473,00				560,21		566,43	572,65	578,88
27/04	484,00					563,94		570,16	582,61
28/04	487,00					588,46		590,99	603,62
Var.semanal	2,96%							1,74%	1,70%

	FOB Arg.			FOB Brasil - Paranaguá				R.Grande	
	May-06	Jn/Jl-06	Oc/Dc-06	May-06	Jun-06	Jn/Jl-06	Oc/Dc-06	May-06	Jun-06
Promedio enero				431,88	441,25				
Promedio febrero				457,23	449,15			463,75	463,75
Promedio marzo			470,67	472,43	471,30		472,05	468,08	468,08
Semana anterior	468,70	476,41	498,46	496,26	506,18	506,18	509,48	485,23	495,15
24/04	469,58	477,52	499,78	493,83	503,97	503,97	508,60	482,81	492,95
25/04	473,00	480,82	505,29	488,98	499,56	499,56	516,32	488,98	499,56
26/04	473,33	478,40	503,75	484,35	487,22	487,22	507,06	477,74	487,22
27/04	479,94	488,32	513,45	493,17	497,14	497,14	516,76	486,56	497,14
28/04	485,45	486,56	509,70	494,27	495,37	495,37	522,38		
Var.semanal	3,57%	2,13%	2,26%	-0,40%	-2,13%	-2,13%	2,53%	0,27%	0,40%

	Chicago Board of Trade(14)								
	May-06	Jul-06	Ago-06	Sep-06	Oct-06	Dic-06	Ene-07	Mar-07	May-07
Promedio enero	494,14	502,14	504,70	507,40	510,50	516,70	520,72	524,92	523,11
Promedio febrero	506,65	515,00	517,87	520,89	524,38	530,76	534,79	538,57	541,60
Promedio marzo	519,08	527,93	531,08	534,64	538,68	545,15	549,17	553,26	557,54
Semana anterior	542,55	552,47	555,56	560,63	564,81	571,21	575,40	582,01	585,32
24/04	540,12	550,26	553,79	557,76	562,39	570,33	574,51	579,81	583,77
25/04	546,30	556,88	560,85	564,81	569,89	578,04	582,67	586,42	591,93
26/04	546,08	555,56	559,30	563,27	568,12	575,40	580,25	584,22	589,73
27/04	554,89	565,48	569,66	573,19	577,16	585,10	589,73	591,93	596,34
28/04	563,05	567,02	569,22	574,29	579,81	585,76	589,73	593,03	595,24
Var.semanal	3,78%	2,63%	2,46%	2,44%	2,65%	2,55%	2,49%	1,89%	1,69%

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

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Al 19/04/06		Ventas		Declaraciones de Compras				Embarques est.
Producto	Cosecha	Potenciales	Efectivas	semana	Total comprado	Total a fijar	Total fijado	Acumulado (*) año comercial
Trigo pan (Dic-Nov)	05/06	6.500,0 (10.500,0)	5.831,5 (8.514,2)	121,5	5.983,5 (8.858,0)	708,7 (845,8)	401,1 (684,1)	3.217,9 (7.311,9)
Maíz (Mar-Feb)	05/06	8.000,0 (13.000,0)	3.366,2 (5.133,2)	153,2	4.159,7 (6.559,2)	1.214,1 (1.773,0)	214,4 (341,8)	1.300,0 (3.312,5)
	04/05	14.000,0 (11.200,0)	13.998,1 (11.161,3)	1,6	15.561,9 (10.500,5)	2.432,7 (1.850,9)	2.328,4 (1.793,8)	14.134,7 (10.572,1)
Sorgo (Mar-Feb)	05/06	(350,0) (700,0)	(80,4) (86,5)	7,7	67,4 (91,0)	(0,8) (0,8)	(0,1)	(25,0) (37,0)
	04/05	600,0 (400,0)	346,6 (204,0)		359,9 (216,6)	2,3 (30,9)	1,7 (28,4)	375,6 (158,9)
Soja (Abr-Mar)	05/06	8.000,0 (8.500,0)	3.699,5 (4.470,2)	224,2	4.386,0 (**) (4.920,7)	1.993,4 (1.561,3)	354,0 (336,9)	790,0 (834,4)
	04/05	10.200,0 (7.000,0)	10.165,2 (6.770,9)	0,6	9.333,0 (6.334,6)	1.983,7 (1.862,6)	1.983,6 (1.424,4)	10.486,6 (6.931,7)
Girasol (Ene-Dic)	05/06	55,0 (200,0)	8,2 (53,8)	4,0	19,1 (61,0)	2,5 (19,8)	1,1 (3,3)	1,6 (41,6)

(*) Embarque mensuales hasta ENERO y desde FEBRERO estimado por Situación de Vapores. (**) Cifras corregidas que se pasarán a la industria.

Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 29/03/06		Compras estimadas (1)	Compras declaradas	Total a fijar	Fijado total
Trigo pan	05/06	2.229,2 (2.618,3)	2117,7 2487,4	1055,9 1182,5	415,3 523,3
	04/05	5.222,1 (4.440,7)	4.961,0 (4.218,6)	1.954,1 (1.804,7)	1.764,6 (1.513,4)
Soja	05/06	2.229,2 (2.618,3)	2.117,7 (2.487,4)	1.055,9 (1.182,5)	415,3 (523,3)
	04/05	2.229,2 (2.618,3)	2.117,7 (2.487,4)	1.055,9 (1.182,5)	415,3 (523,3)
Girasol	05/06	2.412,2 (2.459,1)	2.412,2 (2.459,1)	1.294,6 (871,4)	296,7 (197,2)
	04/05	3.453,1 (2.632,6)	3.453,1 (2.632,6)	1.185,3 (953,5)	1.047,5 (941,6)
Al 01/03/06					
Maíz	05/06	121,2 (186,4)	109,1 (167,8)	35,5 (34,0)	17,0 (10,1)
	04/05	2.971,1 (2.095,9)	2.674,0 (1.886,3)	675,9 (323,9)	580,4 (314,2)
Sorgo	05/06	6,4 (6,8)	5,8 (6,1)		
	04/05	167,6 (172,7)	150,8 (155,4)	8,8 (9,2)	7,9 (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.

Industrialización y Producción de semillas oleaginosas**FEBRERO de 2006**

Cifras en toneladas

Industrialización semillas

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	62.531	127.304					
Total Santa Fe	1.765.000	144.248					
Total Córdoba	91.445	64.697		5.539		4.941	
Total Entre Ríos	8.992		4.804				
Total otras provincias							
Total General	1.927.968	336.249	4.804	5.539		4.941	

Producción de aceite

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	11.933	54.537					
Total Santa Fe	340.044	58.524					
Total Córdoba	17.224	25.571		2.302		1.822	
Total Entre Ríos	1.640		1.769				
Total otras provincias							
Total General	370.841	138.632	1.769	2.302		1.822	

Producción de pellets

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	49.317	53.982					
Total Santa Fe	1.385.852	64.862					
Total Córdoba	74.465	30.284		3.057		3.100	
Total Entre Ríos	6.788		3.462				
Total otras provincias							
Total General	1.516.422	149.128	3.462	3.057		3.100	

Producción de expellers

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires							
Total Santa Fe	7.876						
Total Córdoba	178						
Total Entre Ríos	362						
Total otras provincias							
Total General	8.416						

Rendimiento nacional

Producto	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Aceite	19,2%	41,2%	36,8%	41,6%		36,9%	
Pellets	78,7%	44,4%	72,1%	55,2%		62,7%	
Expeller	0,4%						

Sobre la base de datos de la Dirección de Mercados Agroalimentarios, SAGPyA.

Oferta y Demanda de Maíz por País

Proyección de: ABRIL 2006

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización		Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	
Argentina	2004/05 (act.)	0,22	20,50	0,01	20,73	14,50	5,20	1,03	19,81%
	2005/06 (ant.)	1,03	15,50		16,53	10,00	5,60	0,93	16,61%
	2005/06 (act.)	1,03	14,00		15,03	8,50	5,90	0,63	10,68%
	Variación 1/		-9,7%		-9,1%	-15,0%	5,4%	-32,3%	
	Variación 2/	368,2%	-31,7%		-27,5%	-41,4%	13,5%	-38,8%	
Sudáfrica	2004/05 (act.)	2,96	11,75	0,25	14,96	2,10	9,95	2,87	28,84%
	2005/06 (ant.)	2,87	7,50	0,70	11,07	0,40	8,95	1,72	19,22%
	2005/06 (act.)	2,87	7,50	0,70	11,07	0,40	8,95	1,72	19,22%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-3,0%	-36,2%	180,0%	-26,0%	-81,0%	-10,1%	-40,1%	
Unión Europea	2004/05 (act.)	3,18	53,48	2,95	59,61	0,16	52,50	6,95	13,24%
	2005/06 (ant.)	6,95	48,19	3,00	58,14	0,30	50,60	7,24	14,31%
	2005/06 (act.)	6,95	48,32	3,00	58,27	0,30	49,60	8,36	16,85%
	Variación 1/		0,3%		0,2%		-2,0%	15,5%	
	Variación 2/	118,6%	-9,6%	1,7%	-2,2%	87,5%	-5,5%	20,3%	
México	2004/05 (act.)	4,37	22,05	5,92	32,34	0,03	27,90	4,42	15,84%
	2005/06 (ant.)	5,00	20,50	6,70	32,20	0,01	28,40	3,79	13,35%
	2005/06 (act.)	4,42	20,00	6,70	31,12	0,01	28,40	2,71	9,54%
	Variación 1/	-11,6%	-2,4%		-3,4%			-28,5%	
	Variación 2/	1,1%	-9,3%	13,2%	-3,8%	-66,7%	1,8%	-38,7%	
Sudeste de Asia	2004/05 (act.)	1,61	16,53	3,23	21,37	0,51	19,20	1,66	8,65%
	2005/06 (ant.)	1,49	16,42	3,15	21,06	0,30	19,25	1,51	7,84%
	2005/06 (act.)	1,66	17,08	3,16	21,90	0,25	19,95	1,69	8,47%
	Variación 1/	11,4%	4,0%	0,3%	4,0%	-16,7%	3,6%	11,9%	
	Variación 2/	3,1%	3,3%	-2,2%	2,5%	-51,0%	3,9%	1,8%	
Brasil	2004/05 (act.)	7,88	35,00	0,68	43,56	0,60	38,50	4,46	11,58%
	2005/06 (ant.)	4,38	41,00	0,50	45,88	1,10	40,00	4,78	11,95%
	2005/06 (act.)	4,46	41,00	0,50	45,96	1,10	40,00	4,86	12,15%
	Variación 1/	1,8%			0,2%			1,7%	
	Variación 2/	-43,4%	17,1%	-26,5%	5,5%	83,3%	3,9%	9,0%	
China	2004/05 (act.)	44,85	130,29		175,14	7,59	131,00	36,56	27,91%
	2005/06 (ant.)	36,56	134,00	0,10	170,66	5,00	133,00	32,66	24,56%
	2005/06 (act.)	36,56	134,00	0,10	170,66	5,00	133,00	32,66	24,56%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-18,5%	2,8%		-2,6%	-34,1%	1,5%	-10,7%	
FSU-12	2004/05 (act.)	1,36	15,38	0,55	17,29	2,41	12,71	2,18	17,15%
	2005/06 (ant.)	2,18	13,09	0,51	15,78	2,33	11,63	1,82	15,65%
	2005/06 (act.)	2,18	13,12	0,48	15,78	2,38	11,63	1,77	15,22%
	Variación 1/		0,2%	-5,9%		2,1%		-2,7%	
	Variación 2/	60,3%	-14,7%	-12,7%	-8,7%	-1,2%	-8,5%	-18,8%	

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

Oferta y Demanda de Soja por País

Proyección de: ABRIL 2006

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización	Stock	Relac.
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	3/
Argentina	2004/05 (act.)	12,79	39,00	0,69	52,48	9,51	28,85	14,12	48,94%
	2005/06 (ant.)	13,92	40,50	0,65	55,07	10,00	30,20	14,87	49,24%
	2005/06 (act.)	14,12	40,50	0,70	55,32	10,45	30,42	14,45	47,50%
	Variación 1/	1,4%		7,7%	0,5%	4,5%	0,7%	-2,8%	
	Variación 2/	10,4%	3,8%	1,4%	5,4%	9,9%	5,4%	2,3%	
Brasil	2004/05 (act.)	15,39	53,00	0,53	68,92	20,14	31,91	16,88	52,90%
	2005/06 (ant.)	16,48	58,50	0,43	75,41	26,07	32,31	17,02	52,68%
	2005/06 (act.)	16,88	57,00	0,43	74,31	25,53	32,36	16,42	50,74%
	Variación 1/	2,4%	-2,6%		-1,5%	-2,1%	0,2%	-3,5%	
	Variación 2/	9,7%	7,5%	-18,9%	7,8%	26,8%	1,4%	-2,7%	
China	2004/05 (act.)	2,10	17,40	25,80	45,30	0,39	40,21	4,70	11,69%
	2005/06 (ant.)	4,70	18,30	27,00	50,00	0,40	45,10	4,50	9,98%
	2005/06 (act.)	4,70	18,30	27,00	50,00	0,40	45,10	4,50	9,98%
	Variación 1/								
	Variación 2/	123,8%	5,2%	4,7%	10,4%	2,6%	12,2%	-4,3%	
Unión Europea	2004/05 (act.)	0,70	0,79	15,50	16,99	0,01	15,98	1,09	6,82%
	2005/06 (ant.)	0,99	0,86	14,40	16,25	0,01	15,39	0,84	5,46%
	2005/06 (act.)	1,09	0,86	14,40	16,35	0,01	15,19	1,15	7,57%
	Variación 1/	10,1%			0,6%		-1,3%	36,9%	
	Variación 2/	55,7%	8,9%	-7,1%	-3,8%		-4,9%	5,5%	
Japón	2004/05 (act.)	0,30	0,17	4,30	4,77		4,50	0,26	5,78%
	2005/06 (ant.)	0,26	0,23	4,30	4,79		4,49	0,30	6,68%
	2005/06 (act.)	0,26	0,23	4,10	4,59		4,29	0,30	6,99%
	Variación 1/			-4,7%	-4,2%		-4,5%		
	Variación 2/	-13,3%	35,3%	-4,7%	-3,8%		-4,7%	15,4%	
México	2004/05 (act.)	0,04	0,13	3,64	3,81		3,76	0,04	1,06%
	2005/06 (ant.)	0,04	0,13	3,73	3,90		3,85	0,04	1,04%
	2005/06 (act.)	0,04	0,13	3,73	3,90		3,85	0,04	1,04%
	Variación 1/								
	Variación 2/			2,5%	2,4%		2,4%		

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

OPORTUNIDADES COMERCIALES POR INTERNET



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

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

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

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

Oferta y Demanda de Harina de Soja por País

Proyección de: ABRIL 2006

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización		Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	
Argentina	2004/05 (act.)	0,54	21,34		21,88	19,88	0,85	1,15	135,29%
	2005/06 (ant.)	1,15	22,33		23,48	21,65	0,90	0,93	103,33%
	2005/06 (act.)	1,15	22,61		23,76	21,65	0,90	1,21	134,44%
	Variación 1/		1,3%		1,2%			30,1%	
	Variación 2/	113,0%	6,0%		8,6%	8,9%	5,9%	3,0%	
Brasil	2004/05 (act.)	1,78	22,42	0,19	24,39	14,24	8,70	1,45	16,67%
	2005/06 (ant.)	1,33	23,17	0,28	24,78	14,19	9,04	1,55	17,15%
	2005/06 (act.)	1,45	23,39	0,19	25,03	14,19	9,13	1,70	18,62%
	Variación 1/	9,0%	0,9%	-32,1%	1,0%		1,0%	9,7%	
	Variación 2/	-18,5%	4,3%		2,6%	-0,4%	4,9%	17,2%	
Unión Europea	2004/05 (act.)	0,85	11,09	22,10	34,04	0,51	32,68	0,86	2,63%
	2005/06 (ant.)	0,86	10,63	22,50	33,99	0,54	32,58	0,86	2,64%
	2005/06 (act.)	0,86	10,55	22,50	33,91	0,54	32,50	0,86	2,65%
	Variación 1/		-0,8%		-0,2%		-0,2%		
	Variación 2/	1,2%	-4,9%	1,8%	-0,4%	5,9%	-0,6%		

Oferta y Demanda de Aceite de Soja por País

Proyección de: ABRIL 2006

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización		Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	
Argentina	2004/05 (act.)	0,14	5,05		5,19	4,72	0,33	0,14	42,42%
	2005/06 (ant.)	0,14	5,29		5,43	5,00	0,30	0,14	46,67%
	2005/06 (act.)	0,14	5,29		5,43	5,00	0,30	0,14	46,67%
	Variación 1/								
	Variación 2/		4,8%		4,6%	5,9%	-9,1%		
Brasil	2004/05 (act.)	0,37	5,46		5,83	2,41	3,09	0,33	10,68%
	2005/06 (ant.)	0,44	5,65	0,01	6,10	2,58	3,10	0,43	13,87%
	2005/06 (act.)	0,33	5,76	0,02	6,11	2,53	3,13	0,44	14,06%
	Variación 1/	-25,0%	1,9%	100,0%	0,2%	-1,9%	1,0%	2,3%	
	Variación 2/	-10,8%	5,5%		4,8%	5,0%	1,3%	33,3%	
Unión Europea	2004/05 (act.)	0,21	2,52	0,16	2,89	0,51	2,16	0,23	10,65%
	2005/06 (ant.)	0,23	2,42	0,35	3,00	0,42	2,35	0,23	9,79%
	2005/06 (act.)	0,23	2,40	0,35	2,98	0,42	2,34	0,23	9,83%
	Variación 1/		-0,8%		-0,7%		-0,4%		
	Variación 2/	9,5%	-4,8%	118,8%	3,1%	-17,6%	8,3%		
China	2004/05 (act.)	0,34	5,42	1,74	7,50	0,04	7,21	0,25	3,47%
	2005/06 (ant.)	0,25	6,17	2,10	8,49	0,05	8,22	0,25	3,04%
	2005/06 (act.)	0,25	6,17	2,10	8,49	0,05	8,22	0,25	3,04%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-26,5%	13,8%	20,7%	13,2%	25,0%	14,0%		
India	2004/05 (act.)	0,10	0,85	1,94	2,89	0,01	2,63	0,25	9,51%
	2005/06 (ant.)	0,08	0,91	1,90	2,89	0,01	2,80	0,08	2,86%
	2005/06 (act.)	0,25	0,90	1,70	2,85	0,01	2,72	0,12	4,41%
	Variación 1/	212,5%	-1,1%	-10,5%	-1,4%		-2,9%	50,0%	
	Variación 2/	150,0%	5,9%	-12,4%	-1,4%		3,4%	-52,0%	

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

Situación en puertos argentinos al 25/04/06. Buques cargando y por cargar.

En toneladas
Hasta: 25/04/06
Desde: 14/05/06

PUERTO / Terminal (Titular)	TRIGO	MAÍZ	SOJA	GIRASOL	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	HARINA PELL.TRG	SUBPR.	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL
DIAMANTE (Cargill SACI)													
SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)	96.334	233.166	138.667		182.969	661.728		174.700	243.122	33.723			1.764.409
SAN LORENZO		44.000			52.470	357.295		43.000					496.765
Terminal 6 (T6 S.A.)									132.545				132.545
Resinor (T6 S.A.)	31.334	35.166	7.667		130.499	14.333		71.200					290.199
Quebracho (Cargill SACI)		49.000	40.000			28.000		24.500					141.500
Níldera (Níldera S.A.)		6.000	6.000										19.000
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	7.000	44.000				92.000							136.000
Pampa (Bunge Argentina S.A.)	53.000								7.400				60.400
Dempa (Bunge Argentina S.A.)	5.000	55.000	85.000						61.567	33.723			145.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)									41.610				95.290
Duperial - ICI													247.710
San Benito						170.100		36.000					532.200
ROSARIO	105.000	150.500	138.400		42.800	16.000		42.800		22.500	57.000		51.000
EXUnidad 3 (Serv.Portuarios S.A.)		38.000											4.500
Piazoleta (Puerto Rosario)	30.000	37.500											111.500
Ex Unidad 6 (Serv.Portuarios S.A.)	50.000	45.000	48.400										143.400
Punta Alvear (Cargill SACI)	25.000	45.000	45.000					42.800			18.000		146.800
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)		30.000	45.000			16.000							75.000
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		25.300	45.000										25.300
SAN NICOLAS		25.300											25.300
Puerto Nuevo													25.300
RAMALLO - Bunge Terminal			138.000										138.000
SAN PEDRO - Elevador Pier SA			42.000										42.000
LIMA - Della Dock		10.800	150.800										161.600
BUENOS AIRES	26.000												26.000
Terbasa (Terminal Buenos Aires S.A.)	26.000												26.000
MECOCHEA	68.250	6.600	113.305					7.000		16.350		10.980	222.485
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	68.250		100.305					7.000		16.350		10.980	179.535
Open Berth 1													23.350
TOSA 4/5		6.600	13.000										19.600
BAHIA BLANCA		132.000	215.000		12.000			12.900		19.100			391.000
Terminal Bahia Blanca S.A.		69.000	107.000										176.000
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal		22.000	90.000										112.000
Galvan Terminal (OMHSA)					12.000			12.900		6.500			31.400
Cargill Terminal (Cargill SACI)		41.000	18.000							12.600			71.600
TOTAL	295.584	558.366	936.172		194.969	677.728		237.400	243.122	69.173	22.500	67.980	3.302.994
TOTAL UP-RIVER	201.334	408.966	277.067		182.969	677.728		217.500	243.122	33.723	22.500	57.000	2.321.909
NUEVA PALMIRA (Uruguay)			40.000									4.500	44.500
Navios Terminal			40.000										40.000
TGU Terminal													4.500

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

www.nabsa.com.ar

RESUMEN SEMANAL

Acciones	479.201.991		
Renta Fija	468.026.840		
Cau/Pases	536.599.082		
Opciones	51.727.977		
Plazo	2.529.894		
Rueda Continua	536.555.682		
Variación		Semanal	Mensual
MERVAL	1.908,61	-0,53%	6,00%
GRAL	90.025,90	0,28%	10,21%
BURCAP	6.695,47	-0,16%	14,61%

La Bolsa comenzó la jornada del lunes en alza. El índice Merval registró un aumento del 1,26%. Las acciones líderes finalizaron la primera rueda de la semana manteniendo la senda alcista y volviendo a alcanzar un nuevo récord en los 1943,07 puntos. Luego del vencimiento de las opciones de abril, las expectativas de un freno en la tasa de interés de los Bonos a 10 años y las proyecciones futuras en cuanto al precio del petróleo contribuyeron para que las empresas líderes continúen prestando interesantes resultados. La siderúrgica Tenaris logró registrar un nuevo valor récord y por el lado el papel de Molinos ganó valor a partir de su intereses en explotar la industria Biodiesel.

Pero partir del martes se revirtió la tendencia alcista debido a que el mercado local nuevamente se vio influenciado por la evolución de Tenaris, quien corrigió su valores debido a una toma de ganancias ante un leve descenso del precio del crudo. A su vez influyó la suba de la tasa de los bonos a 10 años de Estados Unidos.

En otro orden finalmente la CNV y la Bolsa dieron su aprobación para que cotice la acción de Petrobras Brasil. Se trata de una sociedad de escala mundial que contará con la mayor capitalización del mercado argentino (alcanza los u\$s103.000 millones). Con el petróleo por encima de los u\$s 70 el barril, la incorporación de Petrobras al panel general de acciones crea grandes expectativas en el mercado local. Desde diciembre, su valor se ha incrementado más de 20% a raíz de este motivo. La empresa ostenta 2.536 millones de acciones ordinarias con derecho a voto por acción (cotizarán con el código

APBR) y 1.849 millones de acciones preferidas (APBRA) representativas de su capital social. Estas acciones ya cotizan en las Bolsas de San Pablo, Madrid y Nueva York. Con más de \$25 millones negociados en su primer día, aunque sin variación en su precio, la acción de Petrobras aparece como una de las candidatas al grupo de las líderes.

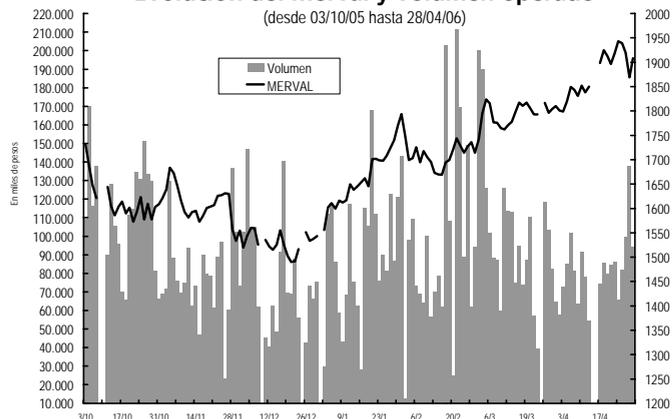
Por otra parte el jueves el índice Dow Jones de Industriales, el indicador más importante de Wall Street, ganó 71,24 puntos o 0,63%, hasta las 11.354,49 unidades, su mayor nivel de los últimos seis años. Y es que son muchas las compañías que presentaron recientemente sus balances y arrojaron mejores resultados de lo que esperaban los analistas.

Durante la semana los mercados del mundo estuvieron pendientes de las declaraciones del presidente de la Reserva Federal de Estados Unidos, Ben Bernanke, efectuadas ante el Comité Económico de ambas Cámaras del Congreso de ese país, en las que volvió a sugerir la posibilidad de que se ponga fin al ciclo alcista de tasas de interés. El resultado inmediato de la ponencia de Bernanke fue un ajuste de la tasa que se negocia para los Treasury bonds de ese país. En el caso de los que tienen vencimiento a diez años, el rendimiento se redujo de 5,11% a 5,08%.

La Bolsa de Comercio de Buenos Aires finalizó la jornada del viernes en alza revirtiendo la tendencia bajista de los últimos tres días y de esta forma el Merval registró un aumento del 2,63% y volvió a posicionarse por encima de los 1900 puntos. El mercado termina muy bien en precios, pero los volúmenes muy concentrados mayoritariamente en Tenaris y Petrobras.

Evolución del Merval y volumen operado

(desde 03/10/05 hasta 28/04/06)



Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	24/04/06	25/04/06	26/04/06	27/04/06	28/04/06	Total semanal	Variación semanal
Títulos Públicos							
Valor Nom.		10.142,41	84.107,45			94.249,86	-39,61%
Valor Efvo. (\$)		6.288,29	100.473,57			106.761,86	-70,01%
Valor Efvo. (u\$s)							
Acciones							
Valor Nom.					741,22	741,22	-29,41%
Valor Efvo. (\$)					40.567,17	40.567,17	-41,70%
Valor Efvo. (u\$s)							
Ob. Negociables							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
Valor Efvo. (u\$s)							
Opciones							
Valor Nom.							
V. Efvo. (\$)							
Cauciones							
Valor Nom.	1.542.019,64	1.650.682,52	2.206.699,91	196.111,05	1.123.622,00	6.719.135,12	18,96%
Valor Efvo. (\$)	1.994.386,03	3.423.207,86	2.747.631,08	416.582,72	1.235.622,70	9.817.430,39	14,23%
Vlr Efvo. (u\$s)							
Totales							
Valor Efvo. (\$)	1.994.386,03	3.429.496,15	2.848.104,65	416.582,72	1.276.189,87	9.964.759,42	10,47%
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



Información sobre sociedades con cotización regular

SOCIEDAD	última cotización		balance		resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general	período			
Acindar *	5,210	28/04/2006	31/12	1° Mar-05	152.456.570	1.292.734.309	613.402.815
Agraria	2,300	27/10/2003	30/06	4° Jun-04	1.032.263	13.046.348	3.000.000
Agritech Inversora	1,650	21/05/2004	31/03	3° Dic-04	1.049.725	15.504.500	4.142.969
Agrometal	4,700	28/04/2006	31/12	1° Mar-05	1.359.522	43.388.523	24.000.000
Alpargatas *	5,240	28/04/2006	31/12	1° Mar-05	-455.190	-303.591.781	46.236.713
Alto Palermo	6,260	26/07/2006	30/06	3° Mar-05	21.240.626	778.992.799	78.042.363
Aluar Aluminio Argentino S.A.	3,730	28/04/2006	30/06	3° Mar-05	276.355.804	1.752.519.605	1.120.000.000
American Plast	1,500	30/08/2005	31/05	3° Feb-05	1.389.441	31.638.363	4.700.474
Banco del Suquia **	0,495	03/06/2002	31/12	1° Mar-05	0	-453.712.000	106.023.038
Banco Francés	8,790	28/04/2006	31/12	1° Mar-05	30.060.000	1.648.512.000	471.361.306
Banco Galicia	3,480	28/04/2006	31/12	1° Mar-05	17.029.000	1.215.275.000	468.661.845
Banco Hipotecario *	11,700	27/04/2006	31/12	1° Mar-05	50.458.000	2.014.266.000	1.500.000.000
Banco Macro Bansud	7,000	28/04/2006	31/12	1° Mar-05	60.579.000	1.317.881.000	608.943.437
Banco Río de la Plata	2,150	28/04/2006	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	4,410	28/04/2006	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	8,150	28/04/2006	30/04	3° Ene-05	-32.531.772	314.206.176	47.947.275
Caputo	4,440	28/04/2006	31/12	1° Mar-05	-220.896	28.675.568	12.150.000
Carlos Casado	3,250	28/04/2006	31/12	1° Mar-05	-2.666.479	58.014.460	28.080.000
Celulosa	2,550	28/04/2006	31/05	3° Feb-05	18.367.585	295.051.606	75.941.791
Central Costanera	3,140	28/04/2006	31/12	1° Mar-05	34.847.280	917.772.568	146.988.378
Central Puerto	2,330	28/04/2006	31/12	1° Mar-05	11.527.283	415.171.983	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	2,400	28/04/2006	31/12	1° Mar-05	6.121.493	211.576.247	71.118.396
Cía. Industrial Cervecera	1,150	03/06/2005	31/12	1° Mar-05	7.430.762	198.329.114	31.291.825
Cía. Introdutora Bs.As.	1,530	23/02/2006	30/06	4° Jun-04	2.980.888	57.025.790	23.356.336
CINBA	2,400	21/02/2005	30/09	1° Dic-04	2.351.182	57.479.903	25.092.701
Colorin	12,800	27/04/2006	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 *	0,415	28/04/2006	31/12	1° Mar-05	17.020.000	-624.769.000	260.511.750
Cresud	5,250	28/04/2006	30/06	3° Mar-05	62.151.295	543.917.004	158.597.907
Della Penna	0,800	21/04/2006	30/06	3° Mar-05	3.141.834	41.341.565	21.680.055
Distribuidora Gas Cuyana	1,700	28/04/2006	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	3,300	26/04/2006	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 *	3,750	27/04/2006	30/06	4° Jun-04	3.156.751	107.671.652	42.000.000
Fiplasto	1,000	28/04/2006	30/06	3° Mar-05	661.902	65.087.999	24.000.000
Frig. La Pampa *	3,400	28/04/2006	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 *	0,360	28/04/2006	30/06	3° Mar-05	-1.517.025	1.427.171	42.593.230
Gas Natural Ban	1,670	28/04/2006	31/12	1° Mar-05	-4.520.636	789.599.501	159.514.582
Goffre, Carbone	1,400	27/04/2006	30/09	4° Sep-04	-1.778.919	25.364.628	5.799.365
Grafex	0,700	20/04/2006	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	2,600	27/04/2006	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	2,150	28/04/2006	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	19,000	28/04/2006	30/06	3° Mar.05	25.278.609	435.998.770	23.000.000
Instituto Rosenbusch	2,900	28/04/2006	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	4,000	28/04/2006	30/06	3° Mar.05	78.205.000	1.194.537.000	338.425.707
Ledesma	1,900	28/04/2006	31/05	2° Feb.05	34.028.732	1.021.557.953	440.000.000
Longvie	1,540	28/04/2006	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	1,050	28/04/2006	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	1,200	28/04/2006	31/12	1° Mar.05	29.421.000	682.162.000	221.976.771
Metrovias *	3,400	28/04/2006	31/12	1° Mar.05	-3.060.980	13.311.419	6.707.520
Minetti, Juan	3,450	28/04/2006	31/12	1° Mar.05	22.958.478	845.536.571	352.056.899
Mirgor	59,500	28/04/2006	31/12	1° Mar.05	710.999	63.401.637	2.000.000
Molinos J.Semino	1,070	28/04/2006	31/05	3° Feb.05	3.919.353	54.789.415	27.600.000
Molinos Rio	4,500	28/04/2006	31/12	1° Mar.05	18.825.000	929.218.000	250.380.112
Morixe *	0,910	28/04/2006	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 **	2,840	17/03/2006	30/06	3° Mar.05	-2.839.946	21.788.083	7.000.000
Petrobrás Energía Part.ic.SA	3,520	28/04/2006	31/12	1° Mar.05	122.000.000	5.633.000.000	2.132.043.387
Petrobrás Energía SA	8,400	28/04/2006	31/12	1° Mar.05	165.000.000	7.027.000.000	779.424.273
Petrolera del Conosur	1,240	28/04/2006	31/12	1° Mar.05	-16.765.332	-27.478.048	33.930.786
Polledo	0,485	28/04/2006	30/06	3° Mar.05	-18.687.298	299.218.550	125.048.204
Quickfood SA	3,600	28/04/2006	30/06	3° Mar.05	4.829.592	66.592.957	21.419.606
Química Estrella	0,980	28/04/2006	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	90,000	28/04/2006	31/12	3° Sep.03	1.687.619.000	15.253.333.000	1.220.508.578
YPF	160,000	28/04/2006	31/12	1° Mar.05	1.194.000.000	23.281.000.000	3.933.127.930
Rigolleau	7,100	28/04/2006	30/11	1° Feb.05	7.389.625	115.127.027	24.177.387
S.A. San Miguel	11,150	28/04/2006	31/12	1° Mar.05	-3.436.360	223.397.405	7.625.000
SCH, Banco	44,800	27/01/2006	31/12	4° Dic.03	3.059.100.000	18.442.100.000	3.127.148.290,0
Siderar	26,400	28/04/2006	31/12	1° Mar.05	417.045.063	3.245.348.430	347.468.771
Sniafa	0,910	25/04/2006	30/06	4° Jun.04	-2.999.240	23.578.586	8.461.928
Carboclor (Sol Petróleo)	2,140	28/04/2006	31/12	1° Mar.05	4.702.369	30.357.420	61.271.450
Solvay Indupa	3,640	28/04/2006	31/12	1° Mar.05	58.958.000	1.007.379.000	334.283.186
Telecom Arg. "B" *	7,750	28/04/2006	31/12	1° Mar.05	279.000.000	781.000.000	436.323.992
Telefónica de Arg. "A"	3,040	26/04/2006	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	47,500	28/04/2006	31/12	1° Mar.05	1.049.000	210.057.000	64.874.200
Tenaris	69,350	28/04/2006	31/12	2° Jun.04	175.682.000	1.859.365.000	1.180.536.830
Transp.Gas del Sur	3,110	28/04/2006	31/12	1° Mar.05	93.195.000	22.299.795.000	794.495.283
Transener	1,810	28/04/2006	31/12	1° Mar.05	14.658.484	372.186.753	140.477.539

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

Servicios de Renta y Amortización

TITULOS	Fecha de Pago		Servicio de		Nro. de Servicio		Lámina mín. residual #	
	Renta	Amort.	Renta *	Amort.**	Renta	Amort.	Valor	% s/ valor
BT02 / BTX02				u\$s				u\$s
"Bontes" 8,75% - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2002			43,75	%	9		1.000	100
	d 09/05/02	d 09/05/02	a 39.916	100	10	1		
BT03 / BTX03				u\$s				u\$s
"Bontes" a Tasa Variable - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2003			39,57	100	13		1.000	100
	d 21/01/02		36,52		14		1.000	100
BX92				u\$s				u\$s
Bonos Externos 1992			0,62	12,50	18	7	12,50	12,50
	d 15/03/02		0,22		19	8	12,50	12,50
FRB/FRN				u\$s				u\$s
Bonos a Tasa Flotante en Dólares Estadounidenses			18,00	80	17	12	1.000	56
	d 28/03/02	d 28/03/02	9,50	80	18	13	1.000	48
GA09				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 1999-2009 (11,75%)			58,75	100	5		1.000	100
	d 09/04/02		58,75		6		1.000	100
GD03				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2003 (8,375%)			41,875	100	15		1.000	100
	20/06/2001	20/12/2003	41,875		16		1.000	100
GD05				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 11% 2005 (Cedel)			55	100	5		1.000	100
	04/06/2001	04/12/2005	55		6		1.000	100
GD08				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. en u\$s 2001-04(7%) 2004-08(15,50%)			0,035	16,66			1.000	100
	19/12/2001	19/06/2006						
GE17				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2017 (11,375%)			56,875	100	9		1.000	100
	d 30/07/2001	30/01/2007	56,875		10		1.000	100
GE31				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2001-2031 (12%)			60	100	1		1.000	100
	d 31/07/2001	31/01/1931	60		2		1.000	100
GF12				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2001-2012 en u\$s (12,375%)			61,88	100	1		1.000	100
	d 21/08/2001	21/02/2012	61,88		2		1.000	100
GF19				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2019-Sin opción de compra (12,125%)			60,625	100	5		1.000	100
	d 25/08/2001	25/02/2019	60,625		6		1.000	100
GJ15				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2000-2015 (11,75%)			58,75		2		1.000	100
	15/06/2001	15/06/2015	58,75	100	3		1.000	100
GJ18								u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2018 (12,25%)							1.000	100
	19/06/2016	19/06/2016						
GJ31								u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2031 (12%)				100			1.000	100
	19/12/2016	19/06/1931						
GO06				u\$s				u\$s
Bonos Externos globales de la Rep. Argentina 2006 (11%)			55	100	10		1.000	100
	d 09/10/2001	09/10/2006	55		11		1.000	100
GS27				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Arg. 2027 (9,75%)			48,75	100	8		1.000	100
	d 19/09/2001	20/09/2027	48,75		9		1.000	100

Servicios de Renta y Amortización

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

Servicios de Renta y Amortización

TÍTULOS	Fecha de Pago		Servicio de		Nro. de Servicio		Lámina mín. residual #	
	Renta	Amort.	Renta *	Amort.**	Renta	Amort.	Valor	% s/ valor
PRO6			% u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos de Consolidación en u\$s - 3° Serie	d 15/01/02	d 15/01/02	0,0053460	4	12	4	0,84	84
	d 15/04/02	d 15/04/02	0,0036196	4	13	5	0,80	80
PRO7			% \$	\$				\$
Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 4° Serie	01/02/2006	01/02/2006		0,84			1	100
PRO8			% u\$s	u\$s				u\$s
Bonos de Consolidación en u\$s - 4° Serie	01/02/2006	01/02/2006		0,84			1	100
PRO9			\$	\$				\$
Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 5° Serie	d 15/01/02		0,009032				1	100
	d 15/04/02	15/07/2003	0,008703				1	100
PR10			u\$s	u\$s				u\$s
Bonos de Consolidación en u\$s - 5° Serie	d 15/01/02		0,006075		3		1	100
	d 15/04/02	15/07/2003	0,004309		4		1	100
PR12			\$	\$				\$
Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 4° Serie 2%	03/02/2006	03/02/2006		2,08	1		1	100
RG12			% u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos del Gobierno Nacional en u\$s Libor 2012 (BODEN)	03/02/2005	03/08/2005	1,010	12,50	6		100	100
	03/08/2005		1,490		7		87,5	87,5
RF07			%\$	%\$				\$
Bonos del Gobierno Nacional en \$ 2% 2007 (BODEN)	03/08/2004	03/08/2004	1,130	12,50	5	3	62,50	62,50
	03/02/2005	03/02/2005	0,960	12,50	6	4	50,00	50,00
RY05			% u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos del Gobierno Nacional en u\$s Libor 2005 (BODEN)	03/11/2004		0,280		5		40	40
	03/05/2005	03/05/2005	0,470	40	6	3		
RS08			%\$	%\$				\$
Bonos del Gobierno Nacional en Pesos 2% 2008 (BODEN)	30/09/2004	30/09/2004	0,9719	10	3	2	0,80	80
	31/03/2005	31/03/2005	0,90	10	4	3	0,70	70
TY03			% u\$s	% u\$s				u\$s
"Bontes 11,75%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo	21/05/2001	21/05/2003	5,875	100	3		1	100
	21/11/2001		5,875		4		1	100
TY04			% u\$s	% u\$s				u\$s
"Bontes 11,25%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo en u\$s	24/05/2001	24/05/2004	5,625	100	4		1	100
	26/11/2001		5,625		5		1	100
TY05			u\$s	% u\$s				u\$s
"Bontes 12,125%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo	21/05/2001	21/05/2005	0,06063	100	3		1	100
	21/11/2001		0,06063		4		1	100
TY06			u\$s	% u\$s				u\$s
"Bontes 11,75%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo	15/05/2001	15/05/2006	0,02742	100	1		1	100
	15/11/2001		0,05875		2		1	100
BPRD1			% u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos de Consolidación de la Provincia de Buenos Aires en u\$s - Ley 11.192 - 1° Serie	01/04/2005	01/04/2005		0,84	96	96	20,20	20,20
	02/05/2005	02/05/2005		0,84	97	97	19,36	19,36
BPRO1			%\$	%\$				\$
Bonos de Consolidación de la Provincia de Buenos Aires Moneda Nacional - Ley 11.192	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 % ¹¹ Corresponde al título menor valor emitido en valores monetarios o en porcentaje sobre el valor nominal original. Este último caso se indica con signo % # Luego del pago de servicios correspondientes a las fechas consignadas en la 2° columna del presente cuadro. (d) - Pagos demorados según disposición del Gobierno Nacional. (a) Incluye CER.

Biblioteca

Germán M. Fernández

SERVICIOS QUE PRESTA

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

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

IMPRESO



GRIMALDI GRASSI S.A.

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

SANTA FE

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

RIO CUARTO

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

PARANA

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

ROSARIO

Casa Central
Santa Fe 1467 - C.P. S2000ATU
Tel. (0341) 410-5550/71
Fax N° 410-5572
www.ggsa.com.ar
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