

Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXV • N° 1254 • 12 DE MAYO DE 2006

ECONOMIA Y FINANZAS

Mercados de Futuros,
inestabilidad y moneda sana 1

MEDIOS DE TRANSPORTE Y VIAS NAVEGABLES

Clima e Hidrología en la
Cuenca del Plata 3

MERCADO DE GRANOS Y PRODUCTOS DERIVADOS

La situación del agro en el
2001 y en el 2006 5

Fuerte interés por
productos del
complejo soja argentino 7

El maíz sorprendió a
todos en Chicago 11

Los fondos siguen
comprando contratos
de trigo en EE.UU. 14

ESTADÍSTICAS

SAGPYA: Exportaciones por
puerto y destino de aceites y
subproductos (enero'06) 30

Privados: Embarques granos,
harinas y aceites en puertos
del Up River (marzo'06) 32

MERCADOS DE FUTUROS, INESTABILIDAD Y MONEDA SANA

En el Semanario del 28 de abril pasado se publicó un artículo titulado "Algunos contratos de futuros de EE.UU.", donde se mostraba la importancia que tienen los mismos en la economía mundial. Así, por ejemplo, del contrato más negociado, el '3 Month Eurodollar', que se opera en el Chicago Mercantile Exchange y que sirve para la cobertura de las oscilaciones de la tasa de interés LIBOR, se negociaron durante el año pasado 410 billones de dólares, es decir 9,3 veces el Producto Bruto Mundial.

El mencionado y otros contratos de futuros, especialmente financieros, han tenido un desarrollo importante a nivel mundial y sirven para la cobertura de tasas de interés, monedas, índices accionarios, etc. y, probablemente, de no existir, los perjuicios que producirían las oscilaciones serían tan numerosos que afectarían la economía mundial. Pero es importante realizar algunos comentarios a este respecto.

En los mercados de futuros intervienen dos partes: aquellos que quieren cubrirse de las oscilaciones de precios (hedgers) y aquellos que quieren 'ganar' (especuladores). Si no actuasen estos últimos, los primeros no podrían cubrirse. La palabra especulación arrastra, lamentablemente, el falso concepto de algo 'pecaminoso', aunque la acción del especulador es fundamental en la economía moderna. En realidad, todo ser humano es un especulador. Como vimos en el Semanario anterior, la acción del empresario como especulador, comprando donde y cuando es más barato y vendiendo donde y cuando es más caro, para hacerse de una diferencia, estabiliza los mercados espaciales y de futuro. Al comprar donde o cuando el producto es más barato, agrega demanda y levanta el precio, y al vender

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: Embarques por puerto de granos (febrero'06)	30
SAGPYA: Exportaciones por puerto de granos (acumulado a febrero'06)	31
USDA: Oferta y uso mundial de granos, aceites y harinas (mayo'06)	32
NABSA: Situación de buques en puertos del Up River del 09 al 30/05/06	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

donde o cuando el precio es más elevado, agrega oferta y baja el precio, con lo que iguala espacialmente o temporalmente los precios en los distintos mercados limando las diferencias (salvo la diferencia de costo del transporte espacial o temporal).

Pero un problema surge y sería un error el no considerarlo. Los primeros contratos de futuros que surgieron fueron, generalmente, de productos agropecuarios, especialmente cereales. Al ser estos productos elementales para la subsistencia de los seres humanos, su demanda es, en la terminología de los economistas, 'inelástica', es decir que tiene una representación gráfica casi vertical. El ser humano tiene que alimentarse bajo o no el precio. Por otra parte, la oferta de cereales está ligada al contexto climático, bastante 'imprevisible' (es por ello que la llamada 'teoría del caos' se aplica tanto a los fenómenos meteorológicos) determinando desplazamientos de la respectiva curva de oferta. Estas dos condiciones determinan lo que desde hace 350 años se conoce con el nombre de Ley de King que dice, en forma resumida, 'que las variaciones de precios son mucho mayores que las variaciones de cantidades'. Esto mostró la necesidad primaria de los mercados de futuros.

Con el paso del tiempo, los mercados de futuros fueron agregando a los productos agrícolas otros, como carnes, maderas, metales, monedas, petróleo, tasas de interés, índices accionarios, bonos de los estados, etc., y aquí hay que hacer una nueva distinción:

a) Contratos de productos o mercancías que están afectados por el ciclo climático estacional, como es el caso de los cereales u oleaginosos.

b) Contratos de productos o mercancías que no están afectados por el ciclo climático estacional, como es el caso de los metales, el petróleo, las monedas y los contratos financieros.

Para todo contrato de futuro es fundamental que las variaciones de los precios de las distintas posiciones (cash o disponible, junio, julio, agosto, setiembre, noviembre, y demás) varíen en forma parecida, es decir que cuando sube la posición disponible también lo haga, en cierta medida, la posición futura, pues esto permite comprar o vender en la posición cercana y tomar la posición inversa futura, vendiendo o comprando. De no ser así no existe ninguna 'cobertura'.

Hecha la aclaración anterior, vemos que los contratos de futuros que mencionamos en a) y que dependen en forma importante del ciclo climático estacional, como son los granos, no pueden aspirar a ser contratos 'internacionales' en un sentido total. No ocurre lo mis-

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.

mo con los contratos de los productos mencionados en b), dado que estos últimos no están afectados por las oscilaciones estacionales.

Como por un fenómeno astronómico, los ciclos estacionales del hemisferio norte no coinciden con los ciclos estacionales del hemisferio sur, los contratos de cereales u oleaginosos del Chicago Board of Trade no pueden considerarse 'internacionales' porque están lejos de 'ajustar perfectamente' la cobertura. Esto no quiere decir que no sirvan totalmente, pero sería mucho más útil que para ese tipo de productos existieran contratos regionales, como es la pretensión de un contrato sudamericano de soja.

Volviendo al problema que insinuamos más arriba y que sería un error no considerar, si miramos en una lista cuáles son los contratos más importantes que se negocian en los mercados mundiales veríamos que son los 'financieros'. Mencionamos que del '**3 Month Eurodollar**' se negociaron 410,4 billones de dólares durante el año pasado. Es un típico contrato financiero. Por el otro lado, el principal contrato de commodity negociado fue el de **Crude Oil**, en el New York Mercantile Exchange, del cual se negociaron 4,2 billones de dólares, casi cien veces menos. El desequilibrio de volumen entre contratos financieros y contratos de commodity puede crear un cierto grado de inestabilidad en estos últimos dada la posibilidad que un pequeño porcentaje de operatoria de los financieros se traslade a los contratos de commodities.

¿Cuál sería la solución? No creemos que sea fácil encontrarla, de todas maneras suponemos que con el paso del tiempo habrá que orientar las baterías para tener un 'sistema monetario in-

ternacional sano' dado que todos los contratos, financieros o de commodities, se terminan expresando en una determinada unidad monetaria. Las oscilaciones de los tipos de cambio desde 1971 (cuando EE.UU. abandonó la convertibilidad del papel dólar en oro) han sido cada vez mayores y esas oscilaciones llevan a incrementos en las tasas de interés pero, también, al escape de los inversionistas hacia los 'valores reales'. Nuevamente hay que pensar en una moneda que, como se manifestó en el Semanario anterior, esté en 'equilibrio' con los bienes reales de la economía. Decía el gran economista francés Jacques Rueff: "*Sed liberales o sed socialistas pero no seáis mentirosos*" (de su obra "**El orden social**").

CLIMA E HIDROLOGÍA EN LA CUENCA DEL PLATA

Este artículo no pretende originalidad sino que consiste en un resumen de la introducción de un "**Programa Marco para la Gestión Sostenible de los Recursos Hídricos de la Cuenca del Plata en relación con los efectos de la variabilidad y el cambio climático**", publicado por el CIC (Comité Intergubernamental Coordinador de los Países de la Cuenca del Plata) recientemente.

La Cuenca del Plata es una de las más extensas del mundo, con 3,1 millones de kilómetros cuadrados, abarcando el centro-sur de Brasil, el sudeste de Bolivia, una gran parte de Uruguay, todo el Paraguay y una extensa zona del centro y norte de nuestro país. Ocupa el octavo lugar a escala internacional. La importancia del tema no merece mayor comentario, y más si tenemos en cuenta que en la superficie de la Cuenca se concentran más de 105 millones de personas. Por otra parte, y esto para los lectores de este Semanario, el sector agrícola tiene en la Cuenca su principal manifestación productiva.

Sus ríos drenan aproximadamente un quinto del territorio del continente sudamericano. "En el Río de la Plata confluyen aguas de las regiones centrales de América del Sur que vierten en el Atlántico sur. La importancia de la Cuenca y la prioridad para su atención han sido destacadas en trabajos realizados por el CIC y la OEA en las décadas de los años 60 y 70 y, más recientemente, por los estudios globales llevados a cabo por el Proyecto GIWA/GEF (Evaluación Mundial de los Recursos Hídricos Internacionales, GEF/UNEP de la Universidad de Kalmar, Suecia), así como por WWAP (Programa Mundial de Evaluación de Recursos Hídricos)".

La distribución de la Cuenca por subcuencas y países es la siguiente:

Argentina: participa con 565.000 kilómetros cuadrados (37,5%) en la subcuenca del río Paraná, con 165.000 kilómetros cuadrados (15,0%) en la subcuenca del río Paraguay y en 60.000 kilómetros cuadrados (16,4%) en la subcuenca del río Uruguay. En total: participa en 790.000 kilómetros cuadrados de la superficie de la Cuenca del Plata (29,7%).

Bolivia: participa con 205.000 kilómetros cuadrados (18,7%) en la subcuenca del río Paraguay. En total: participa en 6,6% de la superficie de la Cuenca del Plata.

Brasil: participa con 890.000 kilómetros cuadrados (59,0%) en la subcuenca del río Paraná, con 370.000 kilómetros cuadrados (33,9%) en la subcuenca del río Paraguay y en 155.000 kilómetros cuadrados (42,5%) en la subcuenca del río Uruguay. En total: participa en 1.415.000 kilómetros cuadrados de la superficie de la Cuenca del Plata (45,7%).

Paraguay: participa con 55.000 kilómetros cuadrados (3,5%) en la subcuenca del río Paraná y con 355.000 kilómetros cuadrados (32,4%) en la subcuenca del río Paraguay. En total: participa en 410.000 kilómetros cuadrados (13,2%) en la superficie de la Cuenca del Plata.

Uruguay: participa con 150.000 kilómetros cuadrados (41,1%) en la subcuenca del río Uruguay. En total: participa en el 4,8 % en la superficie de la Cuenca del Plata.

Las subcuencas de los tres ríos tienen la siguiente superficie: la del río Paraná 1.510.000 kilómetros cuadrados (el 48,7% de la Cuenca del Plata); la del río Paraguay 1.095.000 kilómetros cuadrados (el 35,3% de la Cuenca del Plata) y la del río Uruguay 365.000 kilómetros cuadrados (el 11,8% de la Cuenca del Plata). Recordemos que la Cuenca del Plata tiene 3.100.000 kilómetros cuadrados.

El Clima

El clima de la Cuenca del Plata presenta gradientes importantes que determinan su comportamiento hidrológico. El norte de la Cuenca está bajo la influencia de un régimen monsonico de lluvias, con un máximo en el verano. "El gran humedal del Pantanal juega un papel clave en el almacenamiento de las escorrentías causadas por las lluvias en el Alto Paraguay, retrasando en casi seis meses sus aportes mayores al Paraná. En la zona central y este de la Cuenca del Plata, la variación estacional es pequeña, siendo la región de mayor precipitación y aporte a los grandes ríos de la Cuenca. Al oeste del eje Paraguay-Paraná (Gran Chaco Americano), las precipitaciones descienden progresivamente lo que define, junto con las elevadas temperaturas que determinan altos niveles de evaporación, un clima semiárido y, en algunas zonas, árido. Consecuentemente, la escorrentía es muy pequeña y los aportes de los tributarios de esa región al sistema del Plata son mínimos. La parte sur de la Cuenca del Plata, presenta un clima templado, aunque con veranos cálidos y con lluvias que disminuyen hacia el oeste".

La Cuenca presenta una alta variabilidad climática interanual. Sus precipitaciones están condicionadas por los fenómenos de La Niña y de El Niño, convirtiéndola, "este último, en una de las regiones más afectadas en el mundo. Durante su transcurso suelen registrarse altas precipitaciones en su zona este y central, lo que determina la ocurrencia de enormes inundaciones aguas abajo, en los ríos Paraguay, Paraná y Uruguay. La ocurrencia de estas grandes inundaciones aumentó su frecuencia en los últimos 20 años, con el consiguiente perjuicio económico y social, contándose en estas ocasiones con centenares de miles de evacuados. Por otra parte, las conductas colectivas han llevado a la amplificación de los impactos de estas inundaciones por el constante avance de la urbanización y el uso del suelo en los valles de inundación de los ríos".

En los últimos 30 años, las precipitaciones sobre la Cuenca aumentaron en promedio entre el 10 y el 15%, lo que redundó en aumentos mayores en los caudales del orden del 30%, con grandes beneficios en materia de hidroelectricidad. "Este mayor cambio en los caudales pudo haber sido influido por la gran modificación del uso del suelo que tuvo lugar en esas décadas, pero fue fundamentalmente debido a que en esta Cuenca la mayor parte de la precipitación se evapora, por lo que cualquier cambio en la precipitación o en la evaporación genera mayores cambios porcentuales en los caudales".

El párrafo anterior es uno de los más importantes de la Introducción: en un recuadro (pág. 20) se dice que el aumento de los caudales de los ríos en un 30% tiene como causa fundamental el "delicado balance que existe entre precipitación y evaporación. A nivel global de la Cuenca, en las regiones donde se forman los mayores caudales anuales, estos son sólo el 30% de la precipitación. Por lo tanto, cualquier cambio en la precipitación media o en la evaporación resulta amplificado porcentualmente en los caudales".

En el mismo recuadro del Informe, se hacen unas acotaciones sobre el 'cambio climático' que juzgamos de interés transcribir: "Los escenarios climáticos de los distintos modelos son bastante consistentes en indicar que durante este siglo, como consecuencia del aumento de las concentraciones de gases de efecto invernadero, las temperaturas sobre la Cuenca del Plata aumentarán progresivamente hasta alcanzar de 2 a 5 grados más que en la actualidad, hacia el 2100. En cuanto a la precipitación, existen mayores discor-

dancias entre los modelos, pero aún los que proyectan los mayores aumentos, lo hacen en cantidades que no alcanzarían a compensar la mayor evaporación resultante del aumento de la temperatura. A la luz de estas proyecciones y dadas las características de la Cuenca, esto implicaría reducciones notables y progresivas en los caudales, con los consiguientes perjuicios en las actividades que dependen los mismos. En particular, se vería afectada la generación hidroeléctrica, dada la fuerte dependencia del recurso hídrico del sistema del Plata en el abastecimiento de electricidad de los países de la Cuenca".

Con referencia al comentario del párrafo anterior, recordemos que el potencial hidroeléctrico de la Cuenca, estimado en 92.000 MW, dio lugar a la construcción de 150 centrales hidroeléctricas, de las cuales 72 son mayores de 10 MW. Tres de ellas son binacionales: Itaipú (12.600 MW), Yacretá (3.100 MW), localizadas sobre el río Paraná, y Salto Grande (1.890 MW), sobre el Uruguay. El 60% del potencial hidroeléctrico ya ha sido utilizado o está en vías de serlo.

Como vimos más arriba, la Cuenca del Plata está compuesta de las tres subcuencas de los ríos Paraná, Paraguay y Uruguay, que conforman finalmente el Río de la Plata. Los mayores caudales los aportan los ríos Paraná (17.100 metros cúbicos por segundo en Corrientes), Paraguay (3.800 metros cúbicos por segundo en Pilcomayo) y Uruguay (4.500 metros cúbicos por segundo en su desembocadura). El Paraná y el Uruguay confluyen en el Río de la Plata que drena un caudal de salida de 25.000 metros cúbicos por segundo.

"El mayor corredor de humedales de América del Sur

vincula el Pantanal (en la cabecera del río Paraguay) con el Delta del Paraná, en su desembocadura en el Río de la Plata, constituyendo un sistema hídrico con una notable diversidad y productividad en materia biológica. La Cuenca del Plata es, asimismo, rica en recursos hídricos subterráneos; coincide en gran parte con el Sistema Acuífero Guaraní (1.190.000 km²), uno de los mayores reservorios de aguas subterráneas del mundo; al oeste de la Cuenca se localiza el sistema acuífero Yrenda-Toba-Tarijeño-SAYTT que coincide, en gran parte, con la zona semiárida de la Cuenca del Plata: el bioma del Gran Chaco Americano".

Otro tema que hay que mencionar es el de los sedimentos. La Cuenca del Plata tiene una de las mayores tasas de transporte de sólidos en suspensión (aproximadamente 100 millones de toneladas por año en el río Paraná, en Corrientes), asociadas a pérdida de suelos, dificultades para la navegación, deterioro de la calidad de agua y problemas de mantenimiento de obras de infraestructura. Los mayores aportes provienen de la cuenca del Bermejo. Un detalle importante, en página 25 del Informe, merece comentarse. Allí se dice que "también en el Alto Paraguay-Pantanal se presentan significativos problemas de conservación del humedal relacionados con el incremento de los sedimentos". Si interpretamos correctamente este comentario, el no dragar convenientemente el río Paraguay en el mencionado tramo puede ser tan pernicioso como el dragarlo, siendo esta última la crítica que habitualmente escuchamos.

Con respecto al aprovechamiento desde el punto de vista de la navegación, el Informe menciona que el transporte por la hidrovía Paraguay-Paraná (Puerto Cáceres-Nueva Palmira) se incrementó desde 700 mil toneladas a comienzos de los años noventa a 13 millones durante el año 2004, previéndose alcanzar 50 millones de toneladas en un futuro cercano (pág. 24). Se cita como fuente el "**Informe Final de Consorcio de Integración Hidroviario COINHI**", CIH, 2005.

LA SITUACIÓN DEL AGRO EN EL 2001 Y EN EL 2006

En la publicación "**Márgenes Agropecuarios**" (mayo 2006), Mario R. Arbolave ha publicado un muy buen trabajo titulado "*El agro en 2001 y en 2006*" donde compara la situación en ambos momentos, pero haciendo notar desde el comienzo que la comparación no es de dos fotos sino de dos películas: una que finalizaba en diciembre de 2001 y la otra que comenzó a principios de 2002 pero que toda continúa y 'se proyecta a futuro'. Esta última expresión es clave en el artículo de Arbolave.

Según el autor la situación del agro en diciembre de 2001 era 'dramática' en muchos aspectos, como los siguientes:

- a) Mal manejo del tema de la aftosa.
- b) Recesión económica que llevaba 3 años, con un precio de 0,71 pesos para el kilo de novillo.
- c) Acumulación de créditos fiscales en el IVA a consecuencia de tasas asimétricas.

d) Endeudamiento creciente.

Pero cuando el autor compara con la situación actual dice lo siguiente: "la situación actual no es menos dramática, puesto que las restricciones a las exportaciones de carnes tendrán consecuencias a mediano plazo que son difíciles de cuantificar: el día que queramos volver a exportar, no vamos a tener mercados".

Después de que el articulista realiza un análisis serio sobre la distinta estructura de costos y precios en ambos momentos (2001 y 2006) concluye en la página 21 de la siguiente manera: "¿Mejor o peor?...Decididamente peor, porque, salvo por el hecho de que el agro actual no tiene deuda, al sector le han 'mochado' el horizonte". Es este último motivo, en una visión dinámica o de película, el que lleva al pesimismo del Arbolave.

Generalmente, cuando se realizan evaluaciones comparativas se recurre a datos globales de difícil medición, por el contrario el trabajo que ha realizado el autor es mostrar claramente los precios relativos y sus costos (precios relativos también), que en una visión 'microeconómica' no dejan dudas sobre ciertos temas.

Mostremos primero la evolución de los índices globales de precios en el período diciembre 2001-abril 2006:

- a) El dólar se incrementó en el período en 210%.
- b) El índice de precios al consumidor se incrementó en 81%.
- c) El índice de precios mayoristas nivel general se incrementó 174%.

La evolución de los precios de los principales productos del agro en el mismo período, en dólares, ha sido la siguiente:

- a) Trigo disponible (Dársena): tuvo una caída de 12%.
- b) Maíz disponible (Rosario): tuvo una caída de 12%.
- c) Girasol disponible (Dársena): tuvo una caída de 28%.
- d) Soja disponible (Rosario): tuvo una caída de 14%.
- e) Novillo: tuvo un incremento de 14%.
- f) Ternero: tuvo un incremento de 15%.
- g) Vaca nueva (parida): tuvo un incremento de 18%.
- h) Grasa butirosa: tuvo un incremento de 11%.

La evolución de los costos de los principales insumos del agro en el mismo período, **en dólares**, ha sido la siguiente:

- a) Gasoil: tuvo una caída de 19%.
- b) Fletes agrícolas 300 km: tuvo una caída de 17%.
- c) Tractor 100 HP DT: tuvo un incremento de 4%.
- d) Cosechadora JD mod 9750 358 HP: tuvo una caída de 11%.
- e) Rotoenfardadora JD mod 567: tuvo un incremento de 7%.
- f) Costo laboreos-UTA: tuvo una caída de 14%.
- g) Cosecha trigo p/35 qq/ha: tuvo una caída de 6%.
- h) Alambre 17/15 AR 1000 m: tuvo un incremento de 35%.
- i) Alfalfa pampeana: no registró variación.
- j) Peón rural (incluye cargas sociales y alimentos): tuvo una caída de 40%.
- k) Antiparasitario Axilur: tuvo una caída de 28%.
- l) Rollos (costo elaboración propia): tuvo un aumento de 7%.
- m) Glifosato: tuvo una caída de 19%.
- n) Fosfato diamónico: tuvo una suba de 19%.
- o) Urea perlada: tuvo una suba de 38%.
- p) Impuesto inmobiliario zona oeste Bs. As.: tuvo una caída de 7%.
- q) Impuesto inmobiliario zona sudeste Bs.As.: tuvo una caída de 58%.
- r) Impuesto inmobiliario zona norte Bs. As.: tuvo un incremento de 33%.
- s) Las tasa viales cayeron entre 23 y 36%.
- t) Gastos de estructura: cayeron 6%.

De la resulta de los mencionados insumos y otros (que se detallan en el artículo de Arbolave, que recomendamos leer), y rindes de cosechas o producción ganadera, tenemos la evolución de los siguientes costos por tonelada o kilogramos, siempre en dólares:

- a) Costo de la Soja SD: cayó un 8%.
- b) Costo del Maíz SD: cayó un 12%.
- c) Costo del trigo: cayó un 12%.
- d) Costo del girasol: cayó un 12%.
- e) Costo por ternero destetado: aumentó un 1%.
- f) Costo por kilo de novillo vendido: cayó un 4%.

Los números anteriores y otros muestran que las conclusiones no son blancas ni negras sino grises. En algunos casos la situación ha mejorado y en otros ha empeorado. Un punto a favor del momento actual es la menor deuda bancaria que tiene el sector y que es mostrada en un cuadro: una deuda bancaria del capital (sin intereses) de 100 dólares en 2001 habría pasado (pesificación a 1,40 pesos

más CER) a 79,94 dólares en los momentos actuales. Por otra parte, y como dice Arbolave: "es poco probable que una deuda bancaria de 2001 siga vigente, puesto que en los últimos 4 años hubo más de una oportunidad para cancelarla con mucho menos de dicho monto en vista de que inicialmente el tipo de cambio aumentó mucho más que la pesificación a 1,40 más CER".-

Pero a lo anterior hay que hacer dos acotaciones, la primera de las cuales también la realiza Arbolave: "es oportuno comentar que en 2001 había campos con endeudamiento severo, moderado o nulo, de modo que los 'beneficios de la coyuntura' no fueron generalizados ni uniformes". La segunda acotación es que muchos productores, no sabemos cuantos, tenían fondos en el sistema bancario y de la misma manera que en los primeros tiempos se licuaron deudas, también se licuaron activos.

Y un último punto que hay que hacer notar: el productor agropecuario es un empresario, es decir alguien que se arriesga en un mundo de incertidumbre (como decía el gran economista Knight), introduce innovaciones (como sostenía el gran economista Schumpeter) y equilibraba los mercados espaciales y temporales a través de su acción especuladora que busca diferencias (como sostenía el gran economista Mises), y ese empresario sólo puede vivir en un mundo de precios libres, no en un mundo de intervencionismos y de precios maniatados, y éste es el punto fundamental.

SOJA

Fuerte interés por productos del complejo soja argentino

De entre un 1% y 2% fueron las subas que exhibieron los precios de la soja en el mercado local, dependiendo de la campaña.

Al comienzo de la semana las cotizaciones de la oleaginosa 2005/06 fueron inferiores por el comportamiento negativo de los futuros externos. Sin embargo, entre las alzas que se fueron dando en el CBOT, del martes al viernes, y la renuencia de los vendedores a desprenderse de lotes, las empresas locales tuvieron que pagar más.

Cuando el martes, la soja tocó los \$530, salió un volumen que se estimó en 90.000 Tm de las cartillas de los vendedores, tonelaje que casi se repitió el jueves, cuando se replicaron los \$530. Con un Chicago muy volátil, que terminó cerrando casi sin cambios, las fábricas presionaron por pagar menos y se cerraron negocios a \$527. Aún así, la semana acumuló una mejora del 0,8%.

Se calcula que se habría negociado un promedio diario de soja de 55.000 Tm, superando en un 17% lo operado diariamente la semana pasada, y en un 65% lo hecho el año pasado.

Es que hasta a mediados de abril, tanto fábricas como exportadores tenían las ventas externas más o menos cubiertas con las compras en el mercado doméstico. Pero en las últimas dos semanas, se vendieron elevados tonelajes de productos del complejo soja al exterior.

Si se observan los datos de compras en el mercado doméstico, que se declaran ante la ONCCA, hasta el 12/04/06, el total de soja

2004/05, adquirido por exportadores e industriales, sumaba 40,83 millones Tm, quedando por fijar (en ese entonces!) 2,17 millones Tm de grano sin precio fijado. Por lo tanto, las compras con precio en firme, por 38,7 millones Tm superaban las ventas en casi 2,5 millones Tm.

Para la cosecha 2005/06, también al 12/04/06, las compras ascendían a 14,4 millones Tm, de las cuales sólo tenían precio en firme unas 7,48 millones Tm. Lo comprometido con el exterior sumaba casi 8 millones.

Al sumar las compras a precio hecho de ambos ciclos (al 12/04), se nota que totalizaron 46,21 millones Tm, cuando las ventas externas ascendían a 44,18 millones.

Sin embargo, entre el 12/04 y el 11/05 se vendieron 4,74 millones Tm soja de diferentes productos. De allí que la presión para originar soja por parte de las fábricas locales ha sido apreciable en los últimos días.

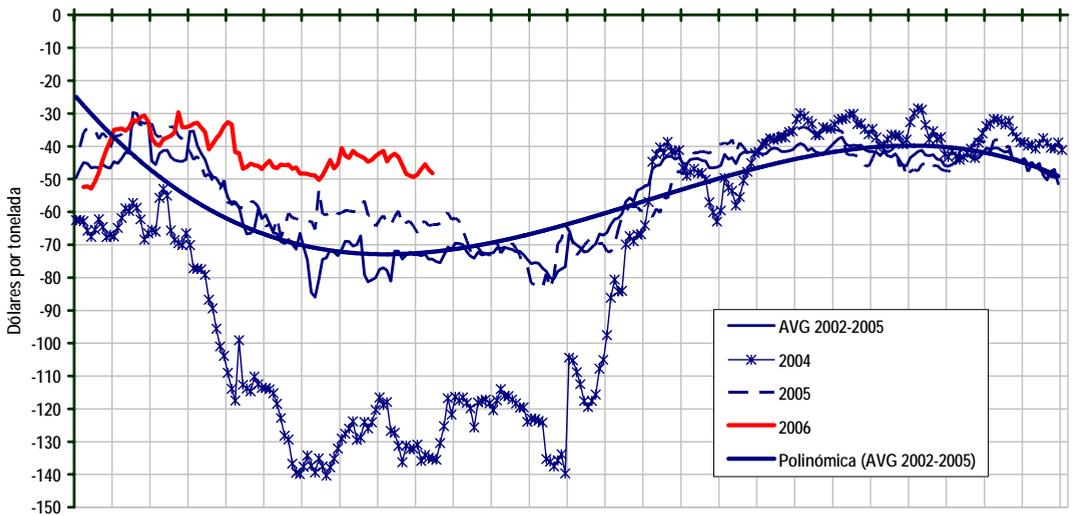
Mientras que en la semana anterior se había vendido un total de 575.000 Tm de soja equivalente, tanto para la vieja como para la nueva campaña, en ésta se vendieron 1,30 millón Tm soja equivalente.

De ese 1,3 millón Tm, 1.014.000 Tm soja equivalente corresponden al actual ciclo 2005/06, casi 276.000 Tm soja se siguen anotando de soja de la campaña 2004/05 y apareció un tonelaje nada despreciable de ventas para productos de la 2006/07.

Entonces, se vendieron 230.000 Tm de aceite de soja en la última semana, de tres campañas. Además, 973.000 Tm de harina/pellets de soja, también de los tres ciclos. Y, finalmente, 72.332 Tm de poroto de soja.

El interés por harina de soja de origen argentino en Europa aumentó, lo que llevó a que los

Base entre Soja CAC Ros - CBOT (hasta 11/05/06)



precios subieran 4 dólares la Tm, alcanzando los u\$s 201 el jueves.

El precio *flat* FOB Up River del aceite subió un 3%, mientras que la harina y el pellets aumentaron un 1,2% y el poroto un 2,2% en la semana, lo cual hizo que mejorara un poco el margen de la industria.

Frente a un *gross crush margin* positivo en la temporada pasada para esta fecha, un contramargen de 1 a 3 dólares en esta semana es motivo de preocupación.

En definitiva, mucha presión para las fábricas, que deben competir por una producción que no alcanza a satisfacer la nueva capacidad de procesamiento instalada.

Con respecto a la aparición de ventas externas de aceite producido de la campaña 2006/07, se notó en el mercado doméstico con la irrupción de las fábricas haciendo fuertes ofrecimientos por el grano con pago y entrega en mayo 2007.

Después de haber bajado de u\$s 172 a 170 /Tm entre el viernes 5 y este lunes 8, los valores

propuestos por la soja nueva en el recinto de la BCR comenzaron a repuntar. Cuando se tocaron los u\$s 175 el miércoles, se anotaron 50.000 Tm. El mismo precio se repitió el jueves, y el viernes todavía mejoró en 1 dólar más. El saldo de la semana es un precio para los *forwards* de u\$s 176, 2,3% y 10% más que hace una semana y que el año previo. En esta semana, se habría hecho una media diaria de 40.000 Tm, cuatro veces más que en la anterior.

Con respecto a cómo va ingresando la mercadería desde los campos, al cabo de una semana en la que no se produjeron precipitaciones, las labores de cosecha avanzaron muy rápidamente, y empezó a cerrarse la brecha entre la presente campaña demorada y la del 2004/05.

Hasta el 11/05, según la información oficial, estaba cosechado el 81% del área cultivable de soja, contra un 84% del año pasado en la misma época. Esto quiere decir que ya se habían levantado 12,28 millones ha.

Los rendimientos obtenidos estaban en el orden de los 16 qq/ha, con el 64% cosechado en el distrito de Bahía Blanca. En el distrito de Lincoln los rendimientos obtenidos variaban entre 30 y 38 qq; en Pehuajó se estaban obteniendo 30 qq en soja de segunda, mientras que la de segunda de Pergamino no mostraba buenos rendimientos. En Tandil, la soja promediaba 25 qq/ha en primera. En General Pico, La Pampa, el rendimiento promediaba 18 qq/ha, mientras que en Santa Rosa se notaban fuertes variaciones (6 a 30 qq/ha). En los distritos santafesinos, Avellaneda había iniciado la recolección de soja de segunda con rindes de 17 qq/ha; y el promedio en Cañada de Gómez estaba en 23 qq/ha.

En la provincia de Santiago del Estero, se esperaban rindes de entre 25 y 30 qq/ha en los lotes que empezaron a levantarse en los departamentos de Alberdi, Moreno e Ibarra, mientras que en Belgrano podrían superarse los 23 qq. Con un 10% de la soja de segunda levantada, los rindes levantados en el Chaco oscilan muy ampliamente; entre 12 y 40 qq/ha.

Versus soja Brasil, versus soja de EE.UU.

La demanda asiática por soja ha estado relativamente tranquila en las últimas semanas, tanto por la parcial ausencia de China como de Japón de la plaza sojera. Al parecer en ambos países había suficiente stock de soja como para abastecer la necesidad de las fábricas.

Sin embargo, corrían rumores de que compradores chinos están interesados en comprar soja para embarcar entre junio y julio, lo que no se pudo confirmar.

Pero en términos de embarques de importación, China recibiría alrededor de 3,5 millones Tm de soja en mayo.

También se habrían desacelerado las importaciones de harina de soja de China, debido al escaso stock que queda por vender en India, que es el principal abastecedor de RPC.

Actualmente, la prima C&F China de soja brasileña está en cu\$ 110 pbu, sobre el contrato julio del CBOT.

También en Japón las compras de soja han entrado en un impasse. Los operadores dijeron que no esperan un aumento importante de las adquisiciones en las próximas semanas ya que estarían bien abastecidos. Hay algún operador coreano que piensa que muy posiblemente traten de importar harina de soja para embarque noviembre, pero que no lo harían en lo inmediato debido a la firmeza de los precios actuales.

Taiwán sí estuvo comprando; unas 12.000 Tm de soja para embarcar en junio-julio, de origen desconocido.

Los precios de la soja sudamericana, que habían estado más baratos que los de origen estadounidense en las últimas semanas, están empezando a ponerse a tono, lo que quitaría entusiasmo a los chinos para ingresar al mercado.

Teniendo en cuenta las diferencias de flete entre EE.UU. y los puertos sudamericanos hacia cualquier lugar del hemisferio norte, igualmente se ven brechas grandes entre las primas FOB de los distintos orígenes (expresadas a continuación, en su equivalente en u\$s/Tm):

A fecha	Arg-Golfo	Bra-Golfo
07/04	-17	-6
12/04	-17	-8
21/04	-13	-8
28/04	-14	-7
11/05	-10	0

Por otra parte, los productores brasileños han estado manifestando su disconformidad por los bajos precios obtenidos por la soja en las últimas tres semanas, llegando a bloquear el envío de soja por rutas y autopistas en las principales áreas productoras, particularmente en el centro-oeste y el sur (principalmente, en Mato Grosso do Sul).

Muy posiblemente, el martes próximo, los dirigentes rurales marchen a presentar un petitorio a las autoridades, solicitando más ayuda al sector rural y extensiones en el término de pago de deudas. También estarían pidiendo la depreciación del real, que se encuentra en su máximo nivel frente al dólar estadounidense. La suba del real ha elevado el costo de la producción y comercial, desde fletes y combustibles hasta el precio de maquinarias y fertilizantes.

Esto, sumado al hecho de que vender la soja bajo estas condiciones no resulta atractivo para el productor brasileño, ha llevado a un bajo volumen de negocios en lo que va de la campaña. Según la

agencia SAFRAS&Mercado, los productores brasileños llevaban vendido el 50% de su producción (54 millones Tm, según los analistas de la agencia), cuando a igual fecha del año pasado la relación era del 51% y la media histórica estaba en el 54%.

Las dificultades para movilizar la mercadería hacia los puntos de salida empezaron a trasladarse a los precios FOB brasileños. Si se miden las diferencias entre las primas FOB Up River y FOB Paranagua para soja, se verá que el grano argentino está 10 dólares más barato que el brasileño (expresado en U\$/Tm):

A fecha	Arg-Bra
07/04/06	-10
12/04/06	-8
21/04/06	-6
28/04/06	-7
11/05/06	-10

El USDA mostró fundamentales negativos para los precios de EE.UU.

En el último día de la semana el USDA dio a conocer su tradicional informe de oferta y demanda, con la primera proyección para la campaña 2006/07.

Hay que tener en cuenta que estas cifras se basan en las proyecciones de producción hechas por los funcionarios del USDA sobre la base de las intenciones de siembra que los productores señalaron a fines de marzo. Para llegar al número de producción, se agregaron los rindes de tendencia. (Recién en agosto se conocen las estimaciones para maíz y soja basadas en encuestas de campo; es decir, una vez sembrados ambos cultivos)

Con una producción de soja en EE.UU. proyectada en 83,8 millones Tm, apenas 0,2% por

debajo de la presente temporada. Así la oferta para la temporada 2006/07 sería récord, de 99,31 millones Tm, o 9% por sobre el 2006/07.

Pese al incremento del 1,7% de la industrialización, a 47,63 millones Tm (mayor uso de aceite de soja a nivel interno, y un moderado incremento en la utilización de harina), y del 21% en las exportaciones de prooto, a 29,7 millones Tm, EE.UU. se quedaría con un stock de 17,7 millones Tm de soja para fines de agosto del 2007. Lo cual deja una relación stocks / uso del 21,7%, frente al 20,3% del ratio 2005/06 y el 8,6% del de la campaña 2004/05.

En el gráfico adjunto puede apreciarse que ésta sería la relación stocks / uso más alta en los últimos 20 años.

En el mes de mayo, el USDA no suele hacer proyecciones para la oferta y demanda mundial 2006/07 de soja. Sí lo hace para todas las oleaginosas, previendo que habrá una producción inferior en 700 mil Tm, a 390 millones. Este sería el pri-

mer año en que la producción global de todas las oleaginosas disminuye desde el ciclo 1995/96. Parte de esa pequeña disminución obedecería a una caída en EE.UU. en otros cultivos oleaginosos.

Hasta el jueves el aceite de soja lideraba CBOT

En EE.UU., donde no existe la sorpresa por el lado de la oferta de soja para la presente campaña, el consumo ha dado algunas señales alentadoras que le permitieron al complejo sojero consolidar una tendencia alcista.

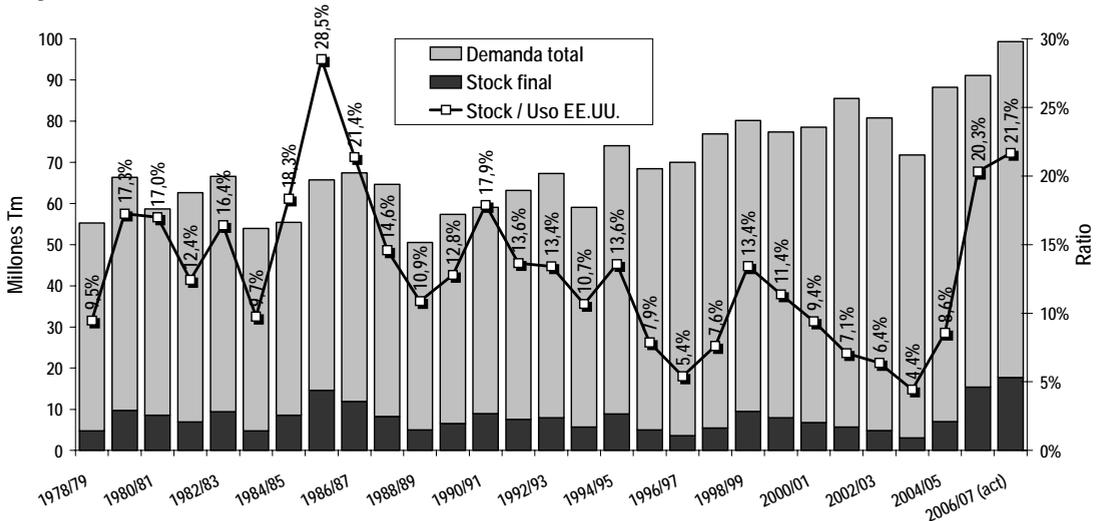
En su informe sobre condición de los cultivos, el USDA afirmó que estaba sembrado el 18% de la soja en EE.UU. hasta el domingo último, por debajo de las estimaciones que oscilaban entre 25% y 30%. Ante la novedad, los operadores respondieron con fuertes posiciones compradas. Sin embargo, lo implantado es similar al promedio de los últimos 5 años (19%). Las lluvias podrían demorar la siembra de soja, pero no se cree que sea un problema significativo.

La demanda de la soja estadounidense ya inició su camino de reactivación con la ayuda de factores tales como la debilidad del dólar, los conflictos en Brasil por las protestas de los productores y las proyecciones de incremento de la producción de biodiesel, entre los más mencionados en la semana.

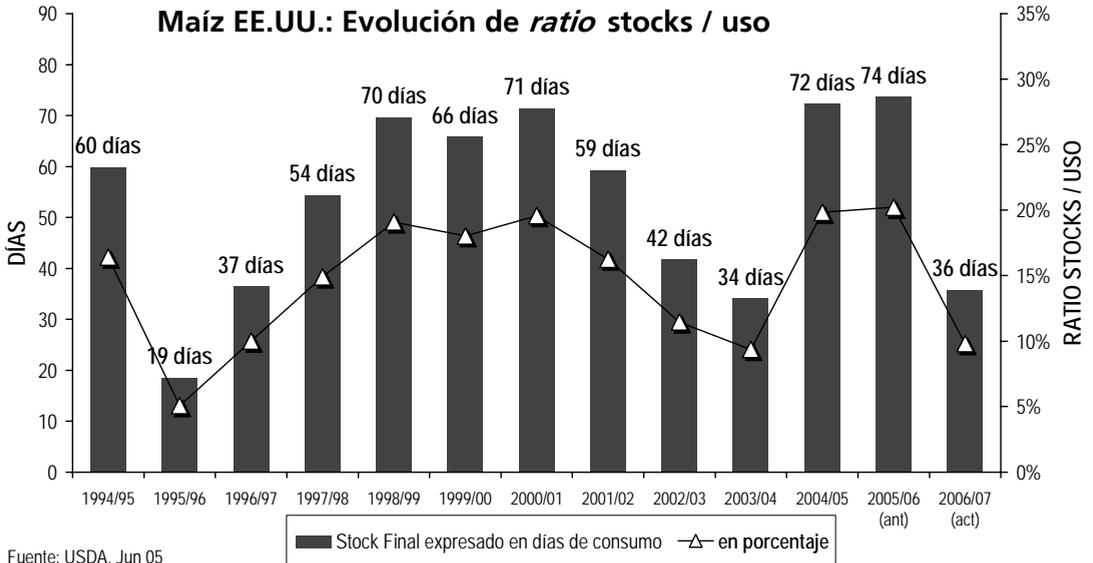
El dólar cayó al nivel mínimo de los últimos 12 meses, frente al Euro, debido a que los inversionistas especulaban que la Reserva Federal de EE.UU. hará una pausa en su política de endurecimiento monetario. Los inversionistas esperan que las tasas de interés norteamericanas ya se hayan acercado a sus máximos, luego que la FED subiera, este miércoles, la tasa por decimosexta vez para situarla en un 5%.

La fortaleza del Real brasileño es uno de los factores fundamentales seguidos por los operadores, dado que al ser menos competitiva

Soja. Ratio Stock final / uso total de EE.UU.



Fuente: USDA.



la mercadería brasileña, los importadores podrían volver sus ojos hacia el grano de origen estadounidense. El efecto podría prolongarse al año que viene ya que se estima que si el real no se debilita el área destinada a la soja podría descender alrededor de una 10%. Además de la protesta, con cortes de ruta, de los productores de Matto Grosso y Matto Grosso do Sul, se plegaron a la manifestación los de Goias y Bahía. Y se esperaba que los productores de Parana hagan lo mismo la semana próxima. Los stocks en los puertos están descendiendo vertiginosamente y si continúan los paros la escasez se incrementará en forma preocupante, favoreciendo a las exportaciones norteamericanas. De hecho, las exportaciones de harina de soja de Brasil cayeron un 40% con respecto al año pasado, a 760.000 Tm.

Según el USDA, las exportaciones de soja de EE.UU. sumaron 389.800 Tm (vieja y nueva cosecha) la semana pasada, superando las estimaciones de los privados, que estaban entre 150.000 y 250.000 Tm. Los compromisos acumulados resultan un 21% inferiores a los del año pasado, achicando la brecha del período previo.

El potencial uso de biocombustibles es uno de los factores que está favoreciendo la firmeza del aceite de soja.

En EE.UU., cerca del 90% del biodiesel se elabora a partir de la soja. Según el Consejo Nacional de Biodiesel de EE.UU., la proyección de uso de biodiesel sería de 150 millones de galones (567 millones de litros) en el 2006, dos veces mayor que la producción del año pasado y muy por debajo de los 44.800 millones de galones (169,344 millones de litros) de diesel norteamericano (al que se pretende sustituir en parte) producidos el año pasado.

El Secretario de Políticas Agropecuarias de Brasil, Ivan Wedekin, dijo en una conferencia que el gobierno brasileño estaba estudiando la aplicación, sobre la producción de soja, de las mismas exenciones aplicadas a la producción de palma y ricino, ambas utilizadas para la elaboración de biodiesel.

MAÍZ

El cereal sorprendió a todos en Chicago

Después de varias semanas siendo un seguidor de las ruedas vecinas de trigo y aceite de soja en los futuros de Chicago, el viernes el maíz tomó vuelo propio y dejó como saldo de la semana alzas del 6,7% al 7,6%. De tal manera, los precios de este grano superan a los del año pasado en más de un 25%.

El maíz comenzó la semana afectado por una coyuntura alcista ante un dólar débil y precios del petróleo y el oro cada vez más elevados. Este último, activo refugio por excelencia, esta siendo demandado como cobertura ante el contexto de incertidumbre internacional monetario y de relaciones exteriores, principalmente de Estados Unidos con Irán. Por otra parte el dólar, que la semana pasada fue castigado con el informe de

nivel de empleo de Estados Unidos, esta vez recibió el impacto, también negativo, de los movimientos de las tasas de interés.

Ya dentro de los factores que afectaron particularmente al maíz, nos encontramos con un avance de siembra levemente demorado a mediados de la semana por algunas precipitaciones. El USDA dijo el lunes que un 70% del área maicera estadounidense fue sembrado, con lo cual el número estuvo en el límite inferior de lo estimado por privados (de 70% a 80%). El ritmo de implantación supera el 64% alcanzado en promedio en los 5 últimos años.

Este mercado continúa recibiendo el impulso de la mayor demanda de maíz para la elaboración de bioetanol.

Según el Departamento de Agricultura de Estados Unidos, el consumo de maíz para la producción de etanol subirá un 34% en el 2006/07.

En el informe de oferta y demanda de este mes proyectó que el consumo doméstico de maíz en Estados Unidos alcanzaría los 58,5 millones Tm, en comparación con los 43,54 millones de Tm del 2005/06 y los 35,38 millones Tm del ciclo 2004/05.

Las fuentes de energía renovable se han convertido en un tema central de interés desde que el presidente George W. Bush declaró, a comienzos del presente año, que el país debía reducir la dependencia de combustibles de origen extranjero. La industria de etanol en Estados Unidos espera incrementar en 900 millones de galones (3.402 millones de litros) su actual capacidad, en el transcurso de este año.

En el informe semanal sobre ventas netas de exportación, el USDA informó que las exportaciones de maíz sumaron 1,129 millones Tm (vieja y nueva cosecha)

la semana pasada, superando las estimaciones privadas, que estaban entre 700.000 y 950.000 Tm.

El mismo USDA estimó, en su informe mensual de oferta y demanda, que los stocks finales de maíz 2006/07 de EE.UU. alcanzarían a 31,1 millones Tm, muy por debajo de los 41,4 millones estimados previamente y de los stocks de la vieja cosecha, de 60,6 millones.

Los futuros recibieron una sorpresa en el último tramo de la semana, donde el mercado se comportó muy volátil negociándose el viernes entre los 90,39 y los 96,27 U\$S por tonelada y con un incremento de precios para esta jornada del 4,5 %.

Este movimiento no parecería tener explicaciones fundamentales. Sin embargo, los factores que llevaron a los operadores, principalmente a los fondos, a mover el mercado con esta fuerza, sólo encuentran explicación en una combinación de señales técnicas que dieron la orden de compra. El jueves el mercado se movió también en forma volátil, con una apertura sobre el nivel mínimo de la sesión y cerrando cerca de los niveles máximos negociados en esa jornada, lo cuál sumado a otras confirmaciones técnicas, configuraría en este caso, una clara señal de compra.

¿Por qué se produjo este movimiento? Tal vez porque ya se descontaba la información alcista que recién publicaría el USDA el día viernes y que, a su vez, al ser detectada la señal, fomentó las posiciones compradas y autoalimentó el abrupto movimiento alcista.

40% de suba interanual en el maíz

De todos los granos negociados en el recinto de esta Bolsa de Comercio de Rosario, el maíz fue el que mostró el saldo más favorable en esta semana.

Después de empezar el lunes influenciado por la baja de Chicago, por lo que se pagaron entre \$250 y \$252 por el grano con descarga en las instalaciones cercanas, las ofertas tuvieron que mejorar paulatinamente, para terminar haciéndose a \$270. Esto significó una mejora relativa semanal del 6,8% que, si lo medimos en dólares estadounidenses, supera al 7,5% (es que el dólar sigue siendo difícil de sostener por parte del Banco Central ante el ingreso de divisas que se está produciendo en la plaza cambiaria).

A \$ 270 salieron 60.000 Tm de maíz, lo que resultó totalmente inusual para lo que se venía observando.

Con los precios vistos en este período, los exportadores habrían comprado -en recinto- un volumen diario de maíz de 22.000 Tm, tres veces más que la semana pasada y casi el doble que el año pasado.

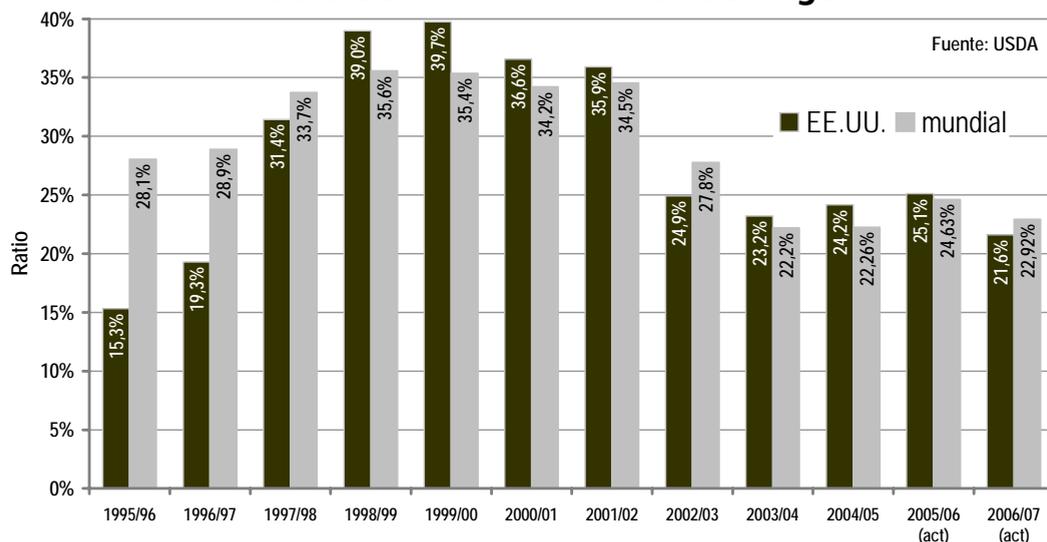
Este comportamiento positivo en los valores se corresponde con una suba del 3,6% en los precios FOB puertos argentinos, cuyos valores oficiales pasaron de u\$s 109 el lunes a u\$s 116 este viernes. Esto es un 35% por sobre un año atrás.

El maíz FOB para embarque cercano desde los puertos del Up River mostró puntas vendedora y compradora de u\$s 108,80 / 106,80 el viernes pasado a puntas de u\$s 109,05 / u\$s 111,81, respectivamente.

Tanto si se mira el FOB oficial, ajustado por la SAGPyA, o los que llegan por privados para lo que es embarque cercano, una vez deducidos los gastos de *fobbing* se verá que el FAS teórico estaba en \$260 o \$254 en cada caso. En cualquiera de los dos por debajo de los \$261 que se pagaban en la rueda del jueves.

Ratio Stock Final/Utilización de Trigo

Fuente: USDA



En la última semana se habían comprometido 252.000 Tm de maíz, tanto de la actual como de la próxima campaña.

Aunque ese volumen resulta menor a las 304.000 Tm que se anotaron en el período precedente, lo importante es que se vendió el doble de maíz 2006/07.

Las ventas externas de maíz argentino 2005/06 alcanzaban a 4 millones Tm, un 36% menos que lo anotado el año pasado a esta misma altura. Pero, ello es comprensible en vista de que la cosecha de este año resultó sensiblemente inferior, y, por ende, también el saldo exportable.

Igualmente, los 4 millones representan el 50% del saldo exportable probable. Las exportaciones de maíz argentino bajarían de los 14 millones Tm del 2004/05 a unos 8 millones potenciales para el 2005/06 por la menor producción proyectada.

En comparación, en el 2004/05, para esta misma fecha, lo comprometido, respecto del saldo exportable estimado ascendía al 45%, restando por vender 7,1 millón Tm. Finalmente, se

colocaron 1 millón de Tm más, por lo que el total de ventas externas estuvo en 14 millones.

En lo que respecta a los embarques del maíz, la actividad en los puertos sigue bastante activa. Según el informe semanal de buques, llegarán barcos en los próximos días para embarcar algo más de 375.000 Tm de maíz exclusivamente, de los cuales 330.000 corresponderían a lo que se carga en las terminales portuarias del Up River.

Con respecto a la evolución de la cosecha de maíz, según la información de la Secretaría de Agricultura, siguen bastante demoradas las labores, en gran medida por la prioridad que se le está dando a la salida de la soja.

El informe oficial, con datos al 11 de mayo, daba cuenta de un 61% cosechado, frente al 74% del año pasado. Las demoras mayores se daban en la provincia de Buenos Aires, con un 59% levantado frente al 73% del ciclo pasado; en la de Córdoba, con un 66% cosechado frente al 85% del año previo; y en La Pampa, con 23% cubierto, del 47% anterior. El resto de las provincias también mostraban retrasos, pero de menor significación. Santa Fe había cosechado 248.870 ha, el 76% del total para este 2005/06 cuando en el 2004/05 llegaba al 83%. Entre Ríos estaba cerrado, frente al 96% de la semana anterior.

La necesidad de que haya una recuperación en el cultivo de maíz para el próximo ciclo lo empezaron a marcar las ventas externas, tal como se mencionó antes. Si bien resultan inferiores a lo que se veía a esta altura del año pasado (100 mil versus 250 mil Tm) no deja de ser una señal.

Los precios para los *forwards* marzo/abril 2007 bajaron a u\$s 81 al inicio de esta semana en la rueda local, para recuperarse a 82 dólares y de allí en más fueron agregando 1 dólar día a día. El viernes saltaron 3 dólares y el maíz 2006/07 llegó a negociarse a u\$s 88 la Tm, un 6% por sobre el viernes 5. Eso permitió que el volumen operado ascendiera a 100.000 Tm en un sólo día, haciéndose un total de 150.000 Tm en toda la semana, cuando apenas si había habi-

do un volumen negociado chico en la semana previa.

Los *forwards* de maíz 2006/07 resultan un 33% superiores a los del maíz 2005/06, de acuerdo a los u\$s 66 que tenían en aquel entonces.

TRIGO

Los fondos siguen comprando contratos en EE.UU.

Entre 5,5% y 6% subieron la mayoría de las posiciones en Kansas, mientras que los futuros de Chicago "treparon", literalmente hablando, hasta mostrar subas del 7% al 9% al término de esta semana. Los futuros de trigo continuaron esta semana con su *performance* alcista.

El principal factor fundamental formador de precios continúa siendo el deterioro del cultivo y su escasa posibilidad de recuperación. Un frío extremo y seco ha dañado un alto porcentaje la producción de trigo de Texas y daños similares en áreas más al norte. La cosecha en Oklahoma registra los niveles más bajos de área bajo condiciones buenas a excelentes del último medio siglo, con más del 40% de la superficie totalmente dañada.

Considerando la producción total en EE.UU. de trigo de invierno, sólo un 35% se encuentra en condiciones de buenas a excelentes y tres de los estados que podrían haber mejorado, Colorado, Kansas y Nebraska, no lo lograron. El temor sobre una helada en las grandes planicies acrecentó aún más la preocupación de los operadores sobre el cultivo que incrementaron sus posiciones compradas a lo lar-

go de la semana.

El viernes se conoció el informe mensual del Departamento de Agricultura de Estados Unidos, pero durante toda la semana los operadores se posicionaron según sus estimaciones. Los analistas estimaron que la producción de trigo de invierno de EE.UU. para el 2006 sería de 37,4 millones de toneladas, por debajo de las 40,8 millones del año pasado, mientras que las estimaciones sobre los stocks finales rondaban en las 14,56 millones de toneladas, por debajo de las 14,70 millones de toneladas. Sin embargo, en su informe mensual, el USDA estimó que la producción de trigo de invierno en Estados Unidos para el 2006 alcanzaría 36 millones de toneladas, por debajo de las estimaciones de mercado antes mencionadas y de los 40,8 millones de toneladas del año pasado. La agencia estatal dijo además que la producción de cereal rojo duro de invierno sumaría 19,45 millones de toneladas, por debajo de las estimaciones de mercado de 20,602 millones de toneladas y de los 25,31 millones de toneladas del año anterior.

Los futuros de trigo también encontraron soporte sobre la licitación lanzada por India para comprar 3 millones de toneladas de trigo para entrega julio/octubre, la mayoría de ellas de origen desconocido. Además las compras por parte de Japón de 50.000 toneladas y 40.000 toneladas de trigo de Estados Unidos colaboraron con los fundamentales positivos de esta semana para el mercado norteamericano.

La demanda de trigo también reflejó su dinamismo en el informe sobre exportaciones semanales publicadas el día jueves por el USDA, donde las exportaciones de la semana pasada ascendían a 413.700 toneladas (vieja y nueva cosecha), por encima de las estimaciones de 200.000 y 300.000 toneladas.

Finalmente, al igual que las últimas semanas, el trigo recibió el impulso de otros mercados de commodities, en especial el petróleo y el oro que continúa marcando niveles récords de los últimos 25 años, y que cada vez menos es conducido por operaciones especulativas, sino que es utilizado como su estatus natural de activo refugio, en medio de tensiones geopolíticas, como la relación Estados Unidos-Irán, precios máximos en el mercado energético e incertidumbre sobre la dirección del dólar estadounidense.

Finalmente, el trigo encaró la suba esperada

Aunque los precios de nuestro trigo no corrieron la misma suerte que los externos, igualmente hubo subas interesantes que alcanzaron para generar un buen volumen de negocios.

Después de rondar los \$340 en los primeros días de la semana, por el trigo con descarga inmediata se tuvieron que mejorar los precios en 5 pesos el jueves y en otros 5 más el viernes, con lo que termina cerrando a \$350. Este incremento del 3,3% al término de la semana significó la salida de casi 50.000 Tm, lo que es un volumen más o menos interesante considerando el ajustado panorama de oferta y demanda que va quedando para el resto del ciclo.

La carga de buques programada para los próximos 20 días incluye el embarque de 178.400 Tm de trigo desde distintos puertos del país, correspondiendo 90.000 Tm a las terminales del Up River.

En el frente externo se sellaron compromisos por 35.500 Tm, con

lo que el volumen de ventas externas ya está en 5,87 millones Tm, unos 2 millones menos que el año pasado. Claro que ello es comprensible en función de que esta temporada vio un saldo exportable sensiblemente menor al del 2004/05.

Igualmente, la justeza de lo que resta por hacerse lo marcan las 630 a 650 mil Tm de saldo exportable que estaría disponible para salir al exterior.

Esta justeza explica que la molinería haya aparecido nuevamente en recinto buscando volumen y siguiendo paso a paso las mejoras que propone la exportación.

Hasta hace un mes atrás, las compras de trigo, declaradas por los molineros, ascendían a 2,438 millones Tm, un 12% menos que hace un año.

Así, por un cereal con gluten mínimo de 28 se pagaron \$360 este viernes y por un mínimo de 30 unos \$370, siempre a us-

cuando no negocios, por el trigo 2006/07.

En la negociación que se lleva a cabo en el recinto de esta Bolsa de Comercio de Rosario, todo el segmento de trigo correspondiente a *forwards* diciembre'06 / enero'07 se fue haciendo temprano, con cierta predisposición de los compradores a pagar más para originar grano.

De los u\$s 102 operados el viernes pasado, pasaron a hacerse u\$s 101 el lunes, para ir mejorando día a día. Finalmente, se terminaron pagando u\$s 107 el viernes de esta semana, con lo que el volumen de negocios habría ascendido a unas 80.000 Tm en recinto, 10 veces más que lo hecho hace una semana.

En el informe semanal de la SAGPyA (Secretaría de Agricultura, Ganadería, Pesca y Alimentación), fechado el 11/05/06, se mencionaba que continuaba la siembra en los partidos de Patagones y Villarino, habiendo cubierto 50.000 ha más que en la semana anterior, y haciendo un total de 75.000 ha.

DECLARACIONES JURADAS DE VENTAS AL EXTERIOR (DJVE)
 INFORME DE LA SECRETARÍA DE AGRICULTURA, GANADERÍA, PESCA Y ALIMENTOS
 Oficina en Rosario

Productos principales	Exportación en toneladas métricas	Registro de la semana	Acumulado	
			11/05/06	comparativo 11/05/05
TRIGO PAN	2005/06 2004/05	35.148 300	5.869.099	7.894.790
MAIZ	2006/07	100.000	10.534.464	9.833.816
SORGO	2005/06 2004/05	72.200 132	250.000	106.974
HABA DE SOJA	2005/06 2004/05	72.200 132	3.999.800	206.335
SEMILLA DE GIRASOL	2005/06	960	4.433.915	5.365.950
ACEITE DE GIRASOL	2005/06	960	10.165.755	6.771.034
ACEITE DE SOJA	2005/06	960	11.830	72.698
PELLETS DE GIRASOL	2006	36.176	103.223	25.132
PELLETS DE SOJA	2007 2006 2005	8.000 815.642 130.000	487.420	473.345
			1.177.054	937.016
			2.000	
			1.528.855	867.500
			5.007.442	4.523.355
			411.766	430.513
			1.091.486	951.847
			8.000	
			6.128.485	3.852.850
			20.961.523	19.601.834

Volumenes expresados en toneladas métricas. Nota: El volumen de pellets de soja incluye a la harina de soja.
 Fuente: Área Registro de Negocios, SAGPyA.

El encarecimiento del trigo argentino se ve en el FOB, cuyos precios pasaron de u\$s 144 el viernes pasado a u\$s 150 en este viernes 12, razón por la cual lleva un incremento interanual del 10%.

Ciclo 2006/07
 Ya al término de la semana pasada habían aparecido puntas de venta y compra por trigo puertos argentinos FOB desembarque diciembre a u\$s 134 / 128, respectivamente. Este miércoles los precios habían pasado a u\$s 136 / 131, por lo cual da la idea de que ya habría interés,

El ganado, en su valor más bajo del año

«La Nación», 11/05/06

El derrumbe de los precios de la hacienda, que el miércoles alcanzaron el mínimo del año, \$ 2,20 el kilo vivo, satisface las perspectivas del Gobierno respecto de su intención de contener los precios de la carne en el mostrador. Sin embargo, para los productores se abre un horizonte de pérdida de rentabilidad. Un día después de la presentación por parte de la ministra de Economía, Felisa Miceli, de los lineamientos de un plan ganadero, la Confederación de Asociaciones Rurales Argentinas (CRA) consideró en un comunicado que "no hay plan ganadero posible si no hay una política que aliente a la producción a partir de su rentabilidad y continuidad con reglas claras". Los productores entienden que sin el levantamiento gradual de la suspensión de las exportaciones, cerradas desde hace dos meses, la actividad queda por debajo de la línea de flotación.

En este contexto, la comisión directiva de la entidad definió que seguirá con las asambleas de protesta en el interior (la más cercana es pasado mañana en Rauch, Buenos Aires), "para recibir propuestas, ideas y proyectos, en pos de expresarse en forma directa en un gran movimiento nacional de protesta", dijo la entidad.

El Mercado de Liniers, que representa un 16% de la comercialización de ganado en el país, estuvo el miércoles literalmente abarrotado de hacienda. Entraron 13.874 cabezas, que se suman a las 13.614 de anteaer. Los precios reaccionaron de acuerdo con la mayor oferta y cayeron un 4,84% respecto de la jornada anterior, lo que significa un descenso del 9,61% en una semana. El índice del novillo, la categoría más representativa, se ubicó en \$ 2,20, un valor 20 centavos por debajo del precio de referencia fijado por la Secretaría de Comercio Interior, de 2,40 el kilo vivo. Otro indicador, que calcula un promedio general de todas las categorías, cayó aún más y se colocó \$ 1,93 el kilo en pie. El 8 de marzo pasado el novillo llegó a \$ 2,94 el kilo vivo y desencadenó la crisis que terminó con la suspensión de las exportaciones. Desde aquel día "negro" para el sector de ganados y carnes, las cotizaciones cayeron un 25,37 por ciento.

La incógnita es si esta baja terminará trasladándose a los cortes en las mismas proporciones. El vicepresidente de la Asociación de Propietarios de Carnicerías de la Capital Federal, Alberto Williams, confía en que la semana próxima la carne podría

volver a bajar. "Si los matarifes y los frigoríficos no se hacen los distraídos, se va a trasladar la baja porque al carnicero le conviene vender más", dijo Williams.

El representante de las carnicerías consideró, para no generar falsas expectativas, que los consumidores podrían observar nuevas bajas en los cortes a partir de la próxima semana. "Siempre dijimos que cuando el mercado [por Liniers] está bien abastecido, la carne baja", dijo Williams.

El vicepresidente de CRA, Néstor Roulet, señaló que con estos valores la producción de vacunos no es rentable. "Perdemos plata; no se puede producir en forma eficiente con un valor de 2,40 pesos el kilo vivo, menos todavía con 2,20 pesos", se quejó el dirigente. En su opinión, un productor puede ganar bastante más si destina sus tierras a la soja.

Firmeza en los precios mundiales de harinas es sólo temporal

La reciente firmeza en los precios mundiales de harinas es sólo temporal y los valores probablemente caerán, dijo la revista especializada en aceites Oil World.

La fortaleza reciente de los valores de la harina estuvo fuertemente ligada a la subida del mercado de la harina de pescado, provocada por la caída significativa del volumen capturado de pescado peruano y la producción de harina de pescado.

Los valores de la harina de soja aumentaron sólo recientemente, a la zaga de las alzas de la oleaginosa, de acuerdo con la publicación.

"La harina de soja sería el producto del complejo sojero que más caería a mediano plazo, debido a la perspectiva de un fuerte crecimiento del procesamiento de la oleaginosa en Argentina y de las exportaciones de la harina", manifestó la revista.

Oil World agregó que "en el corto plazo habría presión bajista sobre los precios de los aceites vegetales, revirtiendo algunas de las ganancias registradas previamente". "Sin embargo, prevalecerían los fundamentos de producción alcistas (para los aceites vegetales) entre el mediano y largo plazo", según la publicación con sede en Hamburgo.

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	05/05/06	08/05/06	09/05/06	10/05/06	11/05/06	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro	338,80	339,40	340,00	340,00	345,00	340,64	317,70	7,2%
Maíz duro	252,90	251,40	255,00	256,80	261,00	255,42	207,83	22,9%
Girasol	530,00			530,00		530,00	550,89	-3,8%
Soja	522,80	520,00	530,00	527,00	530,00	525,96	513,71	2,4%
Mijo								
Sorgo	237,10	235,00	234,80	235,00	235,00	235,38	118,82	98,1%
Bahía Blanca								
Trigo duro	335,00	340,00	340,00	340,00	350,00	341,00	332,48	2,6%
Maíz duro	285,00	280,00	270,00	270,00	275,00	276,00	220,36	25,3%
Girasol	515,00	515,00	510,00	510,00	515,00	513,00	534,69	-4,1%
Soja	515,00	514,80	522,50	523,20	525,50	520,20	518,16	0,4%
Córdoba								
Trigo Duro		325,80	330,50			328,15	301,95	8,7%
Soja								
Santa Fe								
Trigo								
Buenos Aires								
Trigo duro								
Maíz duro				255,00	262,00	258,50	207,03	24,9%
Girasol	525,00	525,00	525,00	525,00		525,00	534,69	-1,8%
Soja	500,00	502,60	512,50	514,40	514,40	508,78	493,75	3,0%
Trigo Art. 12	354,20	360,00	360,00	365,00		359,80	340,21	5,8%
Maíz Consumo								
BA p/Quequén								
Trigo duro	330,00	330,80	335,00	335,00	343,80	334,92	316,84	5,7%
Maíz duro							207,02	
Girasol	515,00	515,00	510,00	510,00	515,00	513,00	534,69	-4,1%
Soja	505,00	501,10	509,70	510,00	512,90	507,74	495,63	2,4%

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

Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Pesos por tonelada

Producto	08/05/06	09/05/06	10/05/06	11/05/06	12/05/06	Semana anterior	Variación semanal
Harinas de trigo (s)							
"0000"	672,0	672,0	672,0	672,0	672,0	672,0	
"000"	575,0	575,0	575,0	575,0	575,0	575,0	
Pellets de afrechillo (s)							
Disponible (Exp)	190,0	190,0	195,0	200,0	200,0	180,0	11,11%
Aceites (s)							
Girasol crudo	1.429,0	1.429,0	1.429,0	1.429,0	1.429,0	1.446,0	-1,18%
Girasol refinado	1.640,0	1.640,0	1.640,0	1.640,0	1.640,0	1.650,0	-0,61%
Lino							
Soja refinado	1.338,0	1.338,0	1.338,0	1.338,0	1.338,0	1.308,0	2,29%
Soja crudo	1.171,0	1.171,0	1.171,0	1.171,0	1.171,0	1.144,0	2,36%
Subproductos (s)							
Girasol pellets (Cons Dna)	212,0	212,0	212,0	212,0	212,0	212,0	
Soja pellets (Cons Dársena)	425,0	425,0	425,0	425,0	425,0	418,0	1,67%

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

Mercado Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	08/05/06	09/05/06	10/05/06	11/05/06	12/05/06	Var. %	05/05/06
Trigo										
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.	Gluten mín. 28					360,0	-3,75	347,0
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.	Gluten mín. 30		360,0	360,0	365,0	370,0		
Exp/Ros-SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	338,0	340,0	340,0	345,0	350,0	-3,86	337,0
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E				345,0	350,0	-3,86	337,0
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.	M/E	330,0						
Exp/SF	C/Desc.	Cdo.	M/E		330,0	330,0				327,0
Exp/SP	C/Desc.	Cdo.	M/E	335,0	335,0	338,0		348,0	-5,45	330,0
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	338,0	340,0	340,0	345,0			337,0
Exp/SM	Desde 15/5	Cdo.	M/E				345,0			
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E	340,0						337,0
Exp/GL	S/Desc.	Cdo.	M/E					350,0		
Exp/SM	Dic'06	Cdo.	M/E	u\$s 101,0	103,0	104,0	105,0	107,0	-4,90	102,0
Exp/Lima-AS	Dic'06	Cdo.	M/E	u\$s 101,0						102,0
Exp/Timbúes	Dic'06	Cdo.	M/E	u\$s 101,0	101,0	103,0	103,0			102,0
Maíz										
Exp/Ros-SM-SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	250,0	255,0	257,0	260,0	270,0	-6,72	253,0
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E	252,0						
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	250,0	255,0	255,0	260,0	270,0		
Exp/SN	C/Desc.	Cdo.	M/E	250,0	255,0	257,0	260,0	270,0		
Exp/Lima	C/Desc.	Cdo.	M/E	250,0						
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.	M/E	250,0	255,0	255,0	262,0	270,0	-6,72	253,0
Exp/SP	C/Desc.	Cdo.	M/E	250,0	255,0	257,0	260,0	270,0		
Exp/SM	Desde 15/05	Cdo.	M/E				262,0			
Exp/AS-SM	S/Desc.	Cdo.	M/E					270,0		
Exp/SM	Jun'06	Cdo.	M/E	u\$s 84,0			86,0			85,0
Exp/SM	Jul' 06	Cdo.	M/E	u\$s 85,0			87,0	90,0	-4,65	86,0
Exp/SL	15/03 al 15/04	Cdo.	M/E	u\$s			85,0	88,0		
Exp/PA	Mar '07	Cdo.	M/E	u\$s 80,0			83,0			82,0
Exp/SM	Mar '07	Cdo.	M/E	u\$s 81,0	82,0	83,0	85,0	88,0	-6,02	83,0
Exp/Timbúes	Mar/Abr'07	Cdo.	M/E	u\$s 81,0	82,0	82,0	84,0	88,0	-7,32	82,0
Exp/Lima	Mar/Abr'07	Cdo.	M/E	u\$s 81,0						82,0
Sorgo										
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.	M/E		230,0	230,0	235,0	235,0	-2,17	230,0
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	235,0						
Exp/SL	Hasta 20/05	Cdo.	M/E	235,0	235,0	235,0	235,0	235,0		
Exp/PA	Hasta 20/05	Cdo.	M/E	235,0						
Exp/SL	Hasta 15/05	Cdo.	M/E					240,0		
Soja										
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	520,0	530,0	527,0	530,0	527,0	-0,38	525,0
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E	520,0	530,0	525,0				520,0
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	520,0	530,0	525,0	530,0	527,0	-1,35	520,0
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E	520,0	530,0	525,0	530,0	525,0	-0,96	520,0
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	520,0	530,0					520,0
Fca/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E	520,0	530,0	525,0	530,0			520,0
Fca/Timbúes	C/Desc.	Cdo.	M/E		530,0	525,0	530,0	525,0	-0,96	520,0
Fca/PA	C/Desc.	Cdo.	M/E	515,0	530,0					
Fca/GL	Desde 15/05	Cdo.	M/E			525,0	530,0	525,0		
Exp/SP	C/Desc.	Cdo.	M/E	510,0			520,0	515,0		
Exp/Ros	Hasta 15/05	Cdo.	M/E	520,0	530,0		530,0	525,0		
Fca/SM	Nov'06	Cdo.	M/E	u\$s			181,0			
Fca/Ric-GL-SM	May'07	Cdo.	M/E	u\$s 170,0	173,0	175,0	175,0	176,0	-2,33	172,0
Fca/SL	May'07	Cdo.	M/E	u\$s	172,0	175,0				171,0
Exp/Timbúes	May'07	Cdo.	M/E	u\$s		174,0	174,0	176,0	-2,92	171,0
Exp/Lima	May'07	Cdo.	M/E	u\$s		173,0	173,0			170,0
Exp/Ros	May'07	Cdo.	M/E	u\$s 170,0						171,0
Exp/SN	May'07	Cdo.	M/E	u\$s		174,0	174,0			171,0
Exp/SP	May'07	Cdo.	M/E	u\$s 169,0	171,0	174,0	174,0	174,0	-1,75	171,0

PRECIOS NACIONALES

Mercado Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	08/05/06	09/05/06	10/05/06	11/05/06	12/05/06	Var. %	05/05/06
Girasol										
Fca/Ric-Ros-Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	530,0	530,0	530,0	530,0	530,0	0,00	530,0
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	flete/c/flete	530,0	530,0	530,0	530,0	530,0	0,00	530,0
Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo.	M/E	520,0	520,0	520,0	520,0	520,0	0,00	520,0
Fca/T.Lauquen	C/Desc.	Cdo.	M/E	515,0	515,0	515,0	515,0	515,0	0,00	515,0
Fca/Ricardone	Dic/Ene'07	Cdo.	M/E	u\$s 180,0	180,0	180,0	180,0	180,0	0,00	180,0

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADO DE FUTUROS Y OPCIONES DE ROSARIO

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	08/05/06	09/05/06	10/05/06	11/05/06	12/05/06
PUT									
ISR112006	172,00	put	24	44	4,600	4,100			
ISR052007	156,00	put	12	12			3,000		
IMR122006	86,00	put	12						2,400
IMR042007	78,00	put	20	244			2,500		
IMR042007	82,00	put	61	148	4,200		4,100	3,700	2,900
ITR012007	100,00	put	12						3,100
DLR062006	3,040	put	100	50			0,017		
DLR122006	3,090	put	20	20	0,040				
CALL									
ISR072006	176,00	call	2	2			4,000		
ISR112006	180,00	call	12	12				7,800	
ISR052007	180,00	call	12	12			7,400		
ISR052007	184,00	call	4	4			6,700		
IMR072006	86,00	call	10	40					4,400
IMR042007	90,00	call	51	89	2,200		2,500	2,800	3,800
IMR042007	94,00	call	8	2				1,700	2,200
ITR072006	122,00	call	4	14	0,600				
ITR012007	108,00	call	98	75		3,300	3,500	3,800	
ITR012007	112,00	call	98	48	2,100	2,400	2,500		
ITR012007	116,00	call	4	4			1,500		
ITR012007	120,00	call	22						1,300
DLR052006	3,090	call	80	275	0,003				
DLR062006	3,040	call	130	70		0,022	0,023		
DLR062006	3,070	call	280	230			0,010		
DLR072006	3,080	call	1400	300			0,018		

/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.

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	8/05/06	9/05/06	10/05/06	11/05/06	12/05/06	var.sem.
FINANCIEROS		En \$ / US\$						
DLR052006	224.810	162.015	3,0380	3,0410	3,0390	3,0370	3,0380	-0,1%
DLR062006	91.076	104.703	3,0430	3,0460	3,0440	3,0420	3,0460	0,0%
DLR072006	83.072	110.099	3,0470	3,0510	3,0480	3,0470	3,0510	0,0%
DLR082006	21.123	39.476	3,0560	3,0600	3,0570	3,0570	3,0610	0,1%
DLR092006	5.950	4.436	3,0650	3,0690	3,0660	3,0670	3,0720	0,1%
DLR102006		501	3,0740	3,0780	3,0750	3,0770	3,0830	0,3%
DLR122006	10	981	3,1000	3,1040	3,1010	3,1040	3,1100	0,3%
ECU052006	970	519	3,8600	3,8820	3,8950	3,8820	3,9240	1,4%
AGRÍCOLAS		En US\$ / Tm						
ISR072006	655	686	172,00	174,60	174,80	175,50	175,50	1,2%
ISR092006	26	362	176,20	178,10	178,30	179,00	179,00	0,8%
ISR112006	360	1567	179,10	181,40	181,00	181,60	182,00	0,8%
ISR052007	2.938	1537	170,50	172,60	174,30	175,00	176,00	2,3%
SOJ052006		8	173,00	175,00	174,50	175,50	175,50	0,9%
IMR072006	18	75	85,60	85,80	85,90	87,00	89,50	3,1%
IMR122006	2	39	88,70	89,00	89,10	89,90	92,50	2,8%
IMR042007	105	138	82,40	82,70	83,00	84,50	87,50	5,4%
ITR052006	19	12	110,10	111,00	111,30	112,40	116,50	5,6%
ITR072006	26	134	113,50	114,70	115,00	115,50	117,10	3,6%
ITR122006	4	4	100,90	102,10	103,10	104,10	105,40	4,7%
ITR012007	91	144	101,50	102,50	103,50	104,50	106,00	5,1%
TOTAL	431.255	427.436						

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	8/05/06			9/05/06			10/05/06			11/05/06			12/05/06			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS		En \$ / US\$														
DLR052006	3,0400	3,0370	3,0390	3,0410	3,0370	3,0410	3,0420	3,0380	3,0390	3,0380	3,0360	3,0360	3,0420	3,0360	3,0380	-0,13%
DLR062006	3,0440	3,0410	3,0430	3,0460	3,0440	3,0460	3,0460	3,0430	3,0440	3,0440	3,0410	3,0420	3,0480	3,0420	3,0460	-0,03%
DLR072006	3,0490	3,0450	3,0470	3,0510	3,0480	3,0510	3,0490	3,0470	3,0490	3,0480	3,0460	3,0470	3,0520	3,0480	3,0510	
DLR082006	3,0580	3,0530	3,0560	3,0590	3,0570	3,0590	3,0580	3,0560	3,0560	3,0570	3,0550	3,0550	3,0600	3,0590	3,0600	-0,03%
DLR092006				3,0700	3,0700	3,0700	3,0670	3,0650	3,0670				3,0720	3,0720	3,0720	
DLR102006																
DLR122006	3,1000	3,1000	3,1000													
ECU052006	3,8600	3,8600	3,8600				3,8950	3,8800	3,8950				3,9240	3,9240	3,9240	
AGRÍCOLAS		En US\$ / Tm														
ISR072006	172,40	172,00	172,00	174,60	174,00	174,60	175,00	174,60	174,80	176,30	175,00	175,50	176,00	175,20	175,50	1,21%
ISR092006	176,20	176,20	176,20	178,10	178,10	178,10				179,00	179,00	179,00				
ISR112006	179,30	179,10	179,10	181,40	180,50	181,40	182,00	181,00	181,00	181,90	181,40	181,60	182,00	182,00	182,00	0,78%
ISR052007				172,60	172,50	172,60	175,00	173,00	174,50	175,50	174,80	175,00	176,10	175,00	176,00	2,33%
SOJ052006																
IMR072006				85,80	85,80	85,80				87,00	87,00	87,00	89,50	89,50	89,50	3,11%
IMR122006													92,50	92,50	92,50	
IMR042007							83,00	83,00	83,00	84,50	83,80	84,50	87,50	86,80	87,50	
ITR052006	110,10	110,10	110,10							112,40	112,40	112,40	116,50	115,00	116,50	
ITR072006	113,50	113,50	113,50	114,70	114,70	114,70				115,50	115,50	115,50	117,10	116,70	117,10	
ITR122006	100,90	100,90	100,90													
ITR012007	101,50	101,00	101,50	102,50	102,30	102,50	103,50	103,00	103,50	104,50	103,90	104,50	106,00	106,00	106,00	5,05%
433.741	Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)										430.190	Interés abierto en contratos (al jueves)				

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.		En tonelada							var.sem.
	Open	Interest	8/05/06	9/05/06	10/05/06	11/05/06	12/05/06	var.sem.		
Trigo BA 05/2006	4.000	58	116,00	116,50	117,20	117,50	117,80	117,80	1,73%	
Trigo BA 07/2006	24.200	2.503	117,70	118,00	118,50	118,70	119,50	119,50	1,36%	
Trigo BA 09/2006	16.400	778	120,10	120,20	120,50	120,80	121,60	121,60	1,08%	
Trigo BA 01/2007	38.200	1.391	103,90	104,40	105,00	105,30	106,80	106,80	2,79%	
Trigo BA 03/2007		2	107,20	107,50	108,00	108,30	110,00	110,00	2,61%	
Maíz Base BA 12/2006		1	100,50	100,50	100,50	100,50	100,50	100,50		
Maíz Ros 05/2006			85,00	85,00	85,50	86,00	89,00	89,00	2,30%	
Maíz Ros 06/2006		6	85,00	85,50	86,00	86,50	89,50	89,50	2,87%	
Maíz Ros 07/2006	5.400	1.148	86,00	86,50	86,90	87,70	90,00	90,00	2,74%	
Maíz Ros 08/2006	2.500	94	86,50	87,00	87,50	88,10	90,80	90,80	3,18%	
Maíz Ros 09/2006	400	25	87,70	88,20	88,70	89,50	91,50	91,50	2,46%	
Maíz Ros 10/2006			88,00	88,50	89,00	90,00	92,00	92,00	2,79%	
Maíz Ros 11/2006			88,50	89,00	89,50	90,50	92,50	92,50	2,78%	
Maíz Ros 12/2006	1.300	447	90,30	90,80	91,20	92,20	94,00	94,00	2,62%	
Maíz Ros 04/2007	9.300	315	82,80	83,20	83,50	85,10	88,00	88,00	4,76%	
Maíz Ros 07/2007							91,00	91,00		
Gira. Ros 05/2006		3	186,00	187,00	187,00	187,00	190,00	190,00	2,15%	
Gira. Ros 07/2006		7	196,00	197,00	197,00	197,00	197,00	197,00	0,51%	
Soja Base IW 05/2006		11	99,50	99,50	99,50	99,50	99,50	99,50	1,53%	
Soja Base QQ 05/2006		20	93,50	93,50	93,50	93,50	93,50	93,50		
Soja Ros 05/2006	39.600	1.042	172,50	175,00	176,60	176,30	175,60	175,60	0,34%	
Soja Ros 07/2006	11.500	2.411	174,40	176,40	177,50	177,30	177,30	177,30	0,74%	
Soja Ros 09/2006	13.600	782	177,00	179,00	180,00	180,00	179,30	179,30	0,45%	
Soja Ros 11/2006	27.700	1.104	180,00	181,90	183,00	183,10	182,30	182,30	0,33%	
Soja Ros 05/2007	105.400	1.911	170,90	172,90	174,90	175,50	176,00	176,00	2,03%	
Soja Ros 07/2007	100	1		176,00	176,70	177,00	177,50	177,50		
Soja Ros 09/2007	100	1		179,00	179,70	180,00	180,50	180,50		
Soja Base Bar 05/2006			99,00	99,50	99,50	99,50	99,50	99,50	0,51%	
Soja Base Chac 05/2006	1.800	16	93,00	93,00	93,00	93,00	93,00	93,00		

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

Posición	Vol. Sem.		En tonelada							var.sem.
	Open	Interest	8/05/06	9/05/06	10/05/06	11/05/06	12/05/06	var.sem.		
Trigo BA Inm./Disp			350,00	356,00	356,00	360,00	360,00	360,00	2,86%	
Maíz BA Inm./Disp			255,00	260,00	265,00	265,00	270,00	270,00		
Soja Ros Inm./Disp			520,00	530,00	530,00	530,00	530,00	530,00	1,34%	
Soja Fáb. Ros Inm/Disp		0	520,00	530,00	530,00	530,00	530,00	530,00	1,34%	

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	8/05/06			9/05/06			10/05/06			11/05/06			12/05/06			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
Trigo BA 05/2006	116,4	116,0	116,0	117,0	116,5	117,0	118,0	117,5	117,6	117,8	117,5	117,8	117,8	117,8	117,8	1,6%
Trigo BA 07/2006	117,9	117,5	117,9	118,3	117,9	118,3	118,5	118,2	118,3	119,0	118,3	118,8	119,9	119,2	119,5	1,4%
Trigo BA 09/2006	120,3	120,0	120,3	120,5	120,2	120,4	120,5	120,0	120,5	120,8	120,3	120,6	121,4	121,0	121,4	0,9%
Trigo BA 01/2007	104,0	103,9	104,0	104,7	104,4	104,5	105,0	104,7	104,8	105,3	105,0	105,3	107,0	106,7	106,8	2,8%
Maíz Ros 07/2006	86,8	86,8	86,8	86,5	86,5	86,5	86,9	86,9	86,9	88,0	87,5	88,0	90,9	90,0	90,0	3,0%
Maíz Ros 08/2006				87,0	87,0	87,0	87,5	87,5	87,5	88,1	88,1	88,1				
Maíz Ros 09/2006													91,5	91,5	91,5	2,7%
Maíz Ros 12/2006	91,0	91,0	91,0	90,8	90,8	90,8							94,3	94,0	94,0	2,6%
Maíz Ros 04/2007	83,4	82,6	82,6	83,2	83,2	83,2	83,6	83,5	83,5	85,1	85,0	85,1	88,0	88,0	88,0	5,4%
Maíz Ros 07/2007													91,0	91,0	91,0	
Soja Ros 05/2006	173,5	172,5	172,7	175,1	174,5	175,1	176,9	175,0	175,3	177,0	175,5	176,3	177,0	175,6	175,6	0,9%
Soja Ros 07/2006	174,9	174,2	174,2	176,8	176,3	176,5	177,5	177,0	177,0	177,6	176,5	177,3	177,7	177,3	177,3	0,7%
Soja Ros 09/2006	177,1	176,8	176,8	179,2	179,0	179,1	180,5	179,0	179,0	180,0	179,0	179,5	180,5	179,3	179,3	0,4%
Soja Ros 11/2006	180,2	179,7	180,0	182,2	181,9	182,2	183,5	182,5	182,5	183,3	182,3	182,8	183,2	182,3	182,3	0,4%
Soja Ros 05/2007	171,0	170,3	170,5	173,1	172,3	173,0	175,2	173,5	174,3	175,7	174,9	175,0	176,0	175,0	176,0	2,2%
Soja Ros 07/2007				176,0	176,0	176,0										
Soja Ros 09/2007				179,0	179,0	179,0										
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	

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

		embarque	08/05/06	09/05/06	10/05/06	11/05/06	12/05/06	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River									
Precio FOB	Spot		144,00	144,00	144,00	146,00	150,00	144,00	4,17%
Precio FAS			109,13	109,12	109,12	110,67	113,83	109,14	4,30%
Precio FOB	May		140,00	140,00	140,00	140,00		140,00	
Precio FAS			105,93	105,92	105,92	105,87		105,94	
Precio FOB	Jun	v	145,00	v 145,00	v 145,00	v145,00	145,50	v145,00	0,34%
Precio FAS			109,93	109,92	109,92	109,87	110,23	109,94	0,26%
Precio FOB	Jul	v	147,00	v 147,00	v 147,00	v147,00	v 147,00	v147,00	
Precio FAS			111,53	111,52	111,52	111,47	111,43	111,54	-0,10%
Precio FOB	Dic		133,00	133,00	133,50	133,50		v131,00	1,91%
Precio FAS			100,33	100,32	100,72	100,67	100,63	98,74	1,91%
Precio FOB	Ene'07		133,50	134,50	135,50	135,50	135,50		
Precio FAS			100,73	101,52	102,32	102,27	102,23		
Ptos del Sur									
Precio FOB	May		141,00	141,00	141,50	141,50	141,50	142,00	-0,35%
Precio FAS			106,36	106,36	106,73	106,73	106,67	107,19	-0,49%
Maíz Up River									
Precio FOB	Spot		109,00	109,00	110,00	113,00	116,00	110,00	5,45%
Precio FAS			82,51	82,51	83,28	85,65	88,00	83,30	5,64%
Precio FOB	May		106,89	106,89	107,68	110,43	118,00	108,27	8,99%
Precio FAS			80,81	80,80	81,42	83,59	89,60	81,91	9,39%
Precio FOB	Jun		112,13	107,28	108,07	110,82	115,25	108,07	6,65%
Precio FAS			80,66	81,11	81,73	83,91	87,41	81,75	6,92%
Precio FOB	Jul		107,87	108,26	109,05	111,81	116,24	v109,25	6,39%
Precio FAS			81,60	81,90	82,52	84,69	88,19	82,70	6,64%
Ptos del Sur									
Precio FOB	May		125,00	v 128,00	v 128,00	v 128,00	v 128,00	125,00	2,40%
Precio FAS			94,11	96,54	96,60	96,60	96,57	94,11	2,61%
Sorgo Up River									
Precio FOB	Spot		93,00	93,00	93,00	96,00	100,00	94,00	6,38%
Precio FAS			69,85	69,85	69,85	72,25	75,42	70,65	6,75%
Precio FOB	May	v	95,27	v 95,67	v 96,45	v 99,21	v 103,64	v 96,65	7,23%
Precio FAS			71,66	71,98	72,61	74,81	78,33	72,77	7,64%
Soja Up River									
Precio FOB	Spot		223,00	226,00	227,00	230,00	231,00	226,00	2,21%
Precio FAS			162,33	164,54	165,33	167,59	168,38	164,60	2,30%
Precio FOB	May		221,75	223,59	224,51	228,92	228,37	224,33	1,80%
Precio FAS			161,38	162,69	163,43	166,77	166,37	163,32	1,87%
Precio FOB	Jun	v	223,96	v225,79	v 227,08	v 234,43	v 231,49	226,53	2,19%
Precio FAS			163,06	164,38	165,39	170,98	168,76	165,01	2,27%
Girasol Ptos del Sur									
Precio FOB	Spot		224,00	224,00	224,00	224,00	224,00	227,00	-1,32%
Precio FAS			142,94	142,94	142,94	142,91	142,90	145,23	-1,60%

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

Tipo de cambio de referencia

		08/05/06	09/05/06	10/05/06	11/05/06	12/05/06	var.sem.	
Tipo de cambio	comprador	3,0000	3,0010	3,0000	2,9940	2,9960	-0,17%	
	vendedor	3,0400	3,0410	3,0400	3,0340	3,0360	-0,16%	
Producto	Der. Exp.	Reintegros						
Todos los cereales	20,00		2,4000	2,4008	2,4000	2,3952	2,3968	-0,76%
Semillas Oleaginosas	23,50		2,2950	2,2958	2,2950	2,2904	2,2919	-0,76%
Harina y Pellets de Trigo	20,00		2,4000	2,4008	2,4000	2,3952	2,3968	-0,76%
Subproductos de Maní	20,00		2,4000	2,4008	2,4000	2,3952	2,3968	-0,76%
Resto Harinas y Pellets	20,00		2,4000	2,4008	2,4000	2,3952	2,3968	-0,76%
Aceite Maní	20,00		2,4000	2,4008	2,4000	2,3952	2,3968	-0,76%
Resto Aceites Oleagin.	20,00		2,4000	2,4008	2,4000	2,3952	2,3968	-0,76%

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	May-06	Jun-06	Jul-06	Ago-06
Promedio febrero	141,75	144,00				192,33	194,84	195,93	196,58
Promedio marzo	139,36	138,45	142,00		142,50	184,52	184,18	184,26	185,04
Promedio abril	142,22	137,58	141,89	145,83	141,22	191,75	193,26	194,51	195,83
Semana anterior	144,00	140,00	v145,00	v147,00	142,00	193,50	191,60	191,60	193,50
08/05	144,00	140,00	v145,00	v147,00	141,00	198,40	197,80	198,40	200,20
09/05	144,00	140,00	v145,00	v147,00	141,00	199,50	198,90	199,50	201,30
10/05	144,00	140,00	v145,00	v147,00	141,50	200,40	199,40	200,40	203,40
11/05	146,00	140,00	v145,00	v147,00	141,50	203,00	203,00	203,70	205,20
12/05	150,00		145,50	v147,00	141,50	206,23	206,23	205,13	206,96
Variación semanal	4,17%		0,34%	0,00%	-0,35%	6,58%	7,64%	7,06%	6,96%

Chicago Board of Trade(3)

	May-06	Jul-06	Sep-06	Dic-06	Mar-07	May-07	Jul-07	Dic-07	Jul-08
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
Promedio abril	129,28	134,11	138,48	144,36	149,88	152,39	154,17	159,12	158,52
Semana anterior	132,74	136,78	141,83	147,90	153,78	156,16	158,00	163,70	164,25
08/05	133,57	137,98	142,75	148,91	154,88	157,45	158,83	164,62	165,17
09/05	137,98	141,37	145,97	152,58	158,00	159,47	160,48	165,53	165,35
10/05	138,71	141,28	145,78	152,21	157,63	159,47	160,48	165,35	165,17
11/05	140,55	144,04	148,63	155,25	160,67	162,04	162,87	167,74	164,62
12/05	144,77	147,53	151,94	158,37	163,70	165,90	166,91	172,06	166,45
Variación semanal	9,07%	7,86%	7,12%	7,08%	6,45%	6,24%	5,64%	5,11%	1,34%

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 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
Promedio abril		161,05	163,22	164,67	166,94	168,06	165,04	162,06	163,52
Semana anterior		164,98	167,55	169,58	171,96	172,15	164,62	167,19	167,92
08/05		168,20	169,76	172,06	173,25	173,07	167,19	168,66	169,02
09/05		170,40	171,96	174,08	175,18	175,64	169,02	169,21	170,13
10/05		167,19	170,95	172,70	174,54	174,54	170,86	169,58	170,49
11/05		171,23	173,25	175,18	175,91	177,29	170,86	170,68	170,86
12/05		174,54	176,83	179,13	180,78	181,52	176,37	174,72	174,17
Variación semanal		5,79%	5,54%	5,63%	5,13%	5,44%	7,14%	4,51%	3,72%

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

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

PRECIOS INTERNACIONALES

Sorgo

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.		FOB Golfo de México(2)				
	Emb cerc	Abr-06	May-06	Feb-06	Mar-06	Abr-06	May-06	Jun-06
Promedio febrero	84,05	91,76		106,16	106,04			
Promedio marzo	86,09	87,03			103,77	103,71		
Promedio abril	91,39	92,89	97,20		108,56	109,41	108,75	
Semana anterior	94,00		v96,65				108,56	96,75
08/05	93,00		v95,27				103,14	91,33
09/05	93,00		v95,67				107,47	95,66
10/05	93,00		v96,45				108,26	96,45
11/05	96,00		v99,21				111,02	99,21
12/05	100,00		v103,64			f/i	f/i	f/i
Variación semanal	6,38%		7,23%				2,27%	2,54%

Maíz

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.-Up river			FOB Golfo de México(2)				
	Emb cerc	May-06	Jun-06	Jul-06	May-06	Jun-06	Jul-06	Ago-06	Sep-06
Promedio febrero	106,95	106,70	104,97		108,50	110,29	112,38	114,27	
Promedio marzo	102,41	102,53	102,70		106,86	108,17	109,43	110,79	112,49
Promedio abril	109,22	107,59	108,72	110,26	110,99	112,38	114,91	117,84	120,46
Semana anterior	110,00	108,27	108,07	109,25	108,20	109,00	110,60	113,70	118,30
08/05	109,00	106,89	112,13	107,87	107,90	108,80	110,40	113,50	118,00
09/05	109,00	106,89	107,28	108,26	108,30	108,50	110,20	112,30	116,40
10/05	110,00	107,68	108,07	109,05	108,80	109,70	111,30	113,50	117,60
11/05	113,00	110,43	110,82	111,81	110,10	111,50	112,80	115,40	118,00
12/05	116,00	v118,00	115,25	116,24	114,27	115,25	116,24	118,89	
Variación semanal	5,45%	8,99%	6,65%	6,39%	5,61%	5,73%	5,10%	4,56%	

Chicago Board of Trade(5)

	May-06	Jul-06	Sep-06	Dic-06	Mar-07	May-07	Jul-07	Sep-07	Dic-07
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
Promedio abril	93,23	97,75	101,56	106,19	109,52	111,31	112,37	112,20	113,54
Semana anterior	90,84	94,68	99,01	103,93	107,97	110,13	112,20	113,68	115,74
08/05	89,37	93,30	97,63	102,85	106,98	109,15	111,61	113,09	115,25
09/05	89,96	93,70	98,13	103,54	107,87	110,13	112,40	114,17	116,63
10/05	90,55	94,48	98,91	104,43	108,56	111,12	113,48	115,15	117,42
11/05	93,60	97,24	101,57	106,79	110,82	113,58	115,45	117,32	119,68
12/05	97,73	101,67	105,70	110,92	114,56	117,02	119,09	120,86	123,13
Variación semanal	7,58%	7,38%	6,76%	6,72%	6,11%	6,26%	6,14%	6,32%	6,38%

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

Complejo Girasol

Dolares por tonelada

	Semilla		Pellets			Aceite			
	SAGPyA(1)	FOB Arg.	SAGPyA(1)	FOB Arg.		SAGPyA(1)	FOB Arg.		
	Emb cerc	Emb cerc	Emb cerc	Jun-06	Jul-06	Emb cerc	May-06	Jun-06	Jul-06
Promedio febrero	229,25		78,30			499,95	508,91		
Promedio marzo	225,00		73,41	77,50		512,82	517,46	532,50	
Promedio abril	228,89		78,44	77,78		561,61	572,85	573,38	590,33
Semana anterior	224,00		80,00	82,50		580,00	575,00	578,50	
08/05	224,00		80,00		82,50	578,00	572,50	572,50	576,00
09/05	224,00		80,00		82,50	575,00	572,00	575,00	578,75
10/05	224,00		80,00		82,50	575,00	576,50	580,00	581,50
11/05	224,00		80,00		82,50	583,00		589,75	592,50
12/05	224,00		80,00		82,50	588,00		590,00	595,00
Var.semanal	0,00%		0,00%			1,38%		1,99%	

Rotterdam

	Pellets(6)					Aceite(7)			
	May-06	Jun-06	JI/S106	Oc/Dc06	En/Mr07	My/Jn06	Jun-06	JI/S106	Oc/Dc06
Promedio febrero			114,30	118,65				604,88	615,00
Promedio marzo			114,39	117,78				616,82	626,31
Promedio abril			115,56	118,94	123,00		686,00	670,67	681,62
Semana anterior	112,00	114,00	115,00	119,00	120,00		670,00	680,00	690,00
08/05	112,00	116,00	117,00	120,00	122,00	660,00		675,00	685,00
09/05	113,00	116,00	117,00	120,00	120,00	665,00		675,00	685,00
10/05	112,00	116,00	117,00	120,00	120,00	660,00		670,00	680,00
11/05	112,00	116,00	117,00	120,00	120,00	665,00		675,00	685,00
12/05	112,00	116,00	117,00	120,00	120,00	670,00		680,00	690,00
Var.semanal	0,00%	1,75%	1,74%	0,84%	0,00%			0,00%	0,00%

Soja

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg. - Up river		FOB Golfo de México(2)					
	Unico emb	May-06	Jun-06	Jun-06	Jul-06	Ago-06	Sep-06	Oct-06	Nov-06
Promedio febrero	235,30	217,44		236,48	239,08	241,66			
Promedio marzo	216,45	213,38	217,86	232,68	233,61	234,37	235,50		
Promedio abril	212,67	209,63	218,03	228,11	231,97	235,66	238,05	240,06	238,15
Semana anterior	226,00	224,33	v226,53	236,00	237,50	239,50	243,80	247,70	250,70
08/05	223,00	221,75	v223,96	237,70	239,20	239,70	243,70	247,60	250,30
09/05	226,00	223,59	v225,79	238,60	240,20	240,40	244,10	247,50	249,60
10/05	227,00	224,51	v227,08	239,10	240,70	240,60	244,90	249,30	252,60
11/05	230,00	228,92	v234,43	239,50	240,20	242,00	246,30	250,00	252,20
12/05	231,00	228,37	v231,49	238,10	239,21	242,33	245,09	247,66	
Var.semanal	2,21%	1,80%	v0,02	0,89%	0,72%	1,18%	0,53%	-0,02%	

(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.			
	May-06	Jun-06	Jn/JIO6	Jul-06	Ago-06	Sep-06	May-06	Jun-06	Jul-06
Promedio febrero	230,73		231,01				224,26		
Promedio marzo	227,06		227,54		229,29	231,35	221,26		
Promedio abril	223,46	226,75	224,33		227,24	230,11	218,64	222,97	
Semana anterior	236,07	232,77		233,50	236,62	239,01	228,91	228,91	228,91
08/05	233,13	230,38		231,30	234,05	236,44	226,34	226,34	226,34
09/05	234,97	232,40		233,13	235,98	238,46	228,17	228,17	228,17
10/05	230,93	232,22		233,32	235,89	238,65	228,73	228,73	228,73
11/05	234,42	234,42		235,52	238,83	234,60	231,30	231,30	231,30
12/05		234,42		234,97	237,91		f/i	f/i	f/i
Variación semanal		0,71%		0,63%	0,54%		1,04%	1,04%	1,04%

Chicago Board of Trade(8)

	May-06	Jul-06	Ago-06	Sep-06	Nov-06	Ene-07	Mar-07	May-07	Nov-07
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
Promedio abril	208,91	214,10	216,09	217,75	220,99	223,81	226,24	227,80	230,99
Semana anterior	218,45	222,86	224,88	226,16	229,74	232,32	234,80	235,16	237,92
08/05	215,32	220,28	222,30	223,59	226,99	229,84	232,04	233,14	235,16
09/05	217,71	222,12	224,23	225,61	229,19	231,86	234,25	234,61	237,74
10/05	217,99	222,67	224,51	226,35	229,74	232,59	235,07	236,27	238,84
11/05	221,48	225,24	227,26	228,55	231,95	234,43	237,09	237,74	239,57
12/05	220,47	225,24	227,63	229,01	232,22	235,26	237,74	238,47	240,31
Variación semanal	0,93%	1,07%	1,23%	1,26%	1,08%	1,27%	1,25%	1,41%	1,00%

Tokyo Grain Exchange

	Transgénica(9)					No transgénica(10)			
	Jun-06	Ago-06	Oct-06	Dic-06	Feb-07	Jun-06	Ago-06	Oct-06	Dic-06
Promedio febrero	293,20	297,55	302,62	307,02	310,89	325,55	332,49	338,20	344,31
Promedio marzo	279,27	284,19	291,96	298,39	302,13	318,34	326,83	335,08	338,73
Promedio abril	255,47	268,16	280,82	291,94	296,78	297,73	311,56	326,22	333,98
Semana anterior	256,97	272,74	280,80	297,27	302,41	279,29	299,13	314,10	332,17
08/05	254,18	268,83	277,09	293,79	298,58	275,93	296,09	312,44	328,95
09/05	255,36	270,17	278,42	293,32	297,58	276,38	297,13	313,19	331,46
10/05	255,89	270,74	279,00	293,94	298,29	276,96	297,76	313,85	332,16
11/05	242,99	257,81	265,68	279,90	284,04	263,73	283,54	298,86	316,29
12/05	250,72	264,65	276,56	292,43	296,13	275,50	294,99	310,24	327,62
Variación semanal	-2,43%	-2,96%	-1,51%	-1,63%	-2,08%	-1,36%	-1,39%	-1,23%	-1,37%

(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)				
	May-06	My/Sp-06	Oc/Dc06	En/Dc07	May-06	My/Sp-06	Oc/Dc06	En/Mr07	En/Dc07
Promedio febrero		219,60	225,95			201,15	207,20		213,15
Promedio marzo	210,00	209,43	218,67		194,50	191,91	199,57		205,04
Promedio abril	208,79	209,00	217,28		191,83	191,53	198,67		202,00
Semana anterior	212,00	212,00	223,00	225,00	197,00	196,00	204,00	209,00	206,00
08/05	215,00	215,00	224,00	225,00	198,00	198,00	205,00	210,00	205,00
09/05	216,00	216,00	225,00	227,00	198,00	198,00	205,00	210,00	205,00
10/05	217,00	217,00	227,00	228,00	201,00	200,00	208,00	212,00	207,00
11/05	218,00	217,00	224,00	227,00	199,00	199,00	207,00	212,00	208,00
12/05	216,00	217,00	224,00	229,00	199,00	199,00	206,00	211,00	208,00
Variación semanal	1,89%	2,36%	0,45%	1,78%	1,02%	1,53%	0,98%	0,96%	0,97%

	SAGPyA(1) FOB Argentino			FOB Brasil - Paranaguá			R.Grande		
	Emb cerc	May-06	Jl/St-06	Oc/Dc-06	May-06	Jun-06	Ago-06	Mar-07	Emb cerc
Promedio febrero	176,35		172,06	179,80	191,44				179,16
Promedio marzo	161,50	158,18	164,02	172,23	180,85				171,62
Promedio abril	162,22	158,63	162,03	168,84	181,13	183,75			167,44
Semana anterior	167,00	162,92	167,83	174,60	184,97			202,27	173,17
08/05	166,00	162,04	167,33	173,94	184,64			200,84	171,63
09/05	169,00	165,35	169,20	175,60	189,60	189,60	192,24	200,07	174,16
10/05	169,00	164,35	166,45	175,60	187,17	188,27	189,71	199,30	173,39
11/05	169,00	164,02	166,01	175,05	187,06	187,89	191,14	198,41	176,04
12/05	169,00	159,61	165,35	175,05		186,62	189,38	199,19	f/i
Var.semanal	1,20%	-2,03%	-1,48%	0,25%				-1,53%	1,65%

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 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
Promedio abril	190,55	192,01	193,52	194,64	195,26	197,00	198,11	199,98	200,95
Semana anterior	195,44	196,87	198,30	199,51	200,07	202,16	203,15	205,58	206,35
08/05	194,55	195,33	196,98	198,19	198,85	200,95	201,94	204,14	204,48
09/05	197,86	197,86	199,40	200,07	201,17	203,15	203,92	206,13	206,90
10/05	196,87	197,09	198,52	199,51	200,62	202,60	203,15	205,36	205,91
11/05	195,99	196,98	198,30	199,07	199,85	202,05	202,71	204,48	205,91
12/05	192,68	195,99	197,64	198,41	199,29	202,05	203,04	205,25	206,35
Var.semanal	-1,41%	-0,45%	-0,33%	-0,55%	-0,39%	-0,05%	-0,05%	-0,16%	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 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	May-06	My/JI-06	Jn/JI-06	Jul-06	Ag/Oc-06	Nv/En-07	Fb/Ab-07
Promedio febrero	457,95		546,25			552,70	559,92	
Promedio marzo	461,27		553,81	543,01		559,93	568,98	
Promedio abril	459,33	552,33	563,99	546,81		555,81	566,99	
Semana anterior	489,00		579,72			586,09	592,46	
08/05	487,00			571,01		571,01	583,69	590,04
09/05	490,00			577,53		577,53	590,22	596,57
10/05	492,00			581,49		581,49	587,88	594,27
11/05	507,00			581,49		584,05	587,88	600,66
12/05	503,00			593,86		593,86	606,77	613,23
Var.semanal	2,86%					1,33%	2,42%	

	FOB Arg.		FOB Brasil - Paranaguá				R.Grande		
	Jn/JI-06	Oc/Dc-06	My/JI-07	May-06	Jun-06	Jul-06	Oc/Dc-06	May-06	Jun-06
Promedio febrero				457,23	449,15			463,75	
Promedio marzo		470,67		472,43	471,30		472,05	465,19	
Promedio abril	476,17	480,73		470,97	479,29		487,22	463,53	487,17
Semana anterior	493,39	513,23	525,80	488,32	496,70	496,70	517,64	480,60	488,98
08/05	487,66	505,29	513,67	477,96	489,86	489,86	509,70	466,93	475,53
09/05	487,88	505,96	515,88	490,08	500,00	500,00	522,49	479,06	479,06
10/05	487,88	507,72	513,67	494,49	506,62	506,62	526,46	483,47	483,47
11/05	497,58	515,88	524,69	514,11	514,11	514,11	534,62	501,99	501,99
12/05	495,81	514,55	525,80		512,35	512,35	531,09	f/i	f/i
Var.semanal	0,49%	0,26%	0,00%		3,15%	3,15%	2,60%	4,45%	2,66%

	Chicago Board of Trade(14)								
	May-06	Jul-06	Ago-06	Sep-06	Oct-06	Dic-06	Ene-07	Mar-07	May-07
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
Promedio abril	518,43	527,66	531,48	535,63	540,31	547,91	552,46	557,90	563,74
Semana anterior	554,45	562,83	567,02	570,33	574,51	583,77	587,74	591,93	593,03
08/05	540,78	549,38	553,79	557,32	562,17	570,33	574,96	579,37	582,01
09/05	544,53	552,91	556,66	560,85	566,14	574,29	578,04	582,01	584,22
10/05	550,04	557,32	561,73	565,92	570,55	579,37	583,99	588,40	590,39
11/05	572,53	580,25	584,22	587,96	593,03	601,85	606,26	610,67	612,87
12/05	573,19	577,38	581,57	585,32	590,17	598,32	602,95	606,92	609,57
Var.semanal	3,38%	2,59%	2,57%	2,63%	2,72%	2,49%	2,59%	2,53%	2,79%

(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

AI 03/05/06	Producto	Cosecha	Ventas		Declaraciones de Compras			Embarques est.	
			Potenciales	Efectivas	semana	Total comprado	Total a fijar	Total fijado	Acumulado (*) año comercial
Trigo pan (Dic-Nov)	05/06		6.500,0	5.834,0	87,5	6.245,9	714,9	425,4	3.578,2
			(10.500,0)	(8.661,8)		(8.982,4)	(870,4)	(711,6)	(7.703,1)
Maíz (Mar-Feb)	05/06		8.000,0	3.847,8	281,6	4.678,8	1.240,5	279,4	1.930,0
			(13.000,0)	(5.881,2)		(7.104,8)	(1.850,2)	(424,7)	(4.400,0)
	04/05		14.000,0	13.998,1	2,2	15.565,2	2.432,7	2.331,1	14.197,9
			(11.200,0)	(11.161,3)		(10.502,7)	(1.850,9)	(1.793,8)	(10.572,1)
Sorgo (Mar-Feb)	05/06		(350,0)	(112,4)	5,4	78,6	(0,8)		(25,0)
			(700,0)	(107,0)		(105,0)	(0,8)	(0,1)	(37,0)
	04/05		600,0	346,6		360,0	2,3	1,7	376,6
			(400,0)	(204,0)		(216,6)	(30,9)	(28,4)	(158,9)
Soja (Abr-Mar)	05/06		8.000,0	4.351,7	303,4	5.028,5	2.087,3	564,1	2.015,0
			(8.500,0)	(4.611,4)		(5.719,1)	(1.643,6)	(464,7)	(1.910,0)
	04/05		10.200,0	10.165,6		9.333,0	1.983,7	1.983,7	10.459,6
			(7.000,0)	(6.770,9)		(6.340,9)	(1.862,7)	(1.450,5)	(6.931,7)
Girasol (Ene-Dic)	05/06		55,0	10,4	1,9	21,3	2,8	1,2	6,5
			(200,0)	(56,7)		(61,6)	(19,9)	(3,6)	(41,6)

(*) Embarque mensuales hasta FEBRERO y desde MARZO estimado por Situación de Vapores.

Compras de la Industria

En miles de toneladas

AI 12/04/06		Compras estimadas (1)	Compras declaradas	Total a fijar	Fijado total
Trigo pan	05/06	2.438,1	2316,2	1087,4	464,4
		(2.762,8)	2624,7	1228,1	585,8
	04/05	5.222,1	4.961,0	1.954,1	1.764,6
		(4.440,7)	(4.218,6)	(1.804,7)	(1.513,4)
Soja	05/06	10.012,2	10.012,2	5.805,4	563,9
		(9.829,1)	(9.829,1)	(5.363,6)	(458,9)
	04/05	31.502,2	31.502,2	9.611,3	7.441,5
		(25.159,6)	(25.159,6)	(8.217,9)	(7.583,1)
Girasol	05/06	2.563,3	2.563,3	1.362,9	385,6
		(2.683,2)	(2.683,2)	(963,2)	(277,1)
	04/05	3.453,1	3.453,1	1.185,3	1.047,5
		(2.632,6)	(2.632,6)	(953,5)	(941,6)
AI 05/04/06					
Maíz	05/06	371,2	334,1	104,1	47,5
		(439,3)	(395,4)	(109,9)	(29,8)
	04/05	3.074,7	2.767,2	690,2	589,1
		(2.113,4)	(1.902,1)	(324,1)	(319,1)
Sorgo	05/06	16,1	14,5	0,2	0,1
		(25,8)	(23,2)	(1,3)	(0,3)
	04/05	172,1	154,9	8,9	8,0
		(176,1)	(158,5)	(9,2)	(6,7)

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

Cifras en toneladas

canola	subprod.	aceites	total
	81.056	7.500	269.154
	18.500		44.220
	31.647		78.998
	30.909	7.500	31.647
	17.000		114.289
			232.767
	17.000		87.891
			122.089
			22.787
	5%	2%	
		3.061	3.061
		3.061	3.061
			14.920
			14.920
			9.600
	267.874	83.496	740.530
			95.198
			440
	264.470	39.896	374.066
		43.600	43.600
			63.167
	3.404		164.059
	1.516.770	332.538	2.303.766
			49.128
	213.615	110.915	324.530
		43.550	101.070
	83.459		99.074
	74.339	8.696	250.225
	241.231	19.567	310.870
	265.744		265.744
	638.382	140.210	839.888
		9.600	63.237
			32.450
			71.973
	95%	98%	
	1.882.700	426.595	3.721.536

	Cifras en toneladas												
	soja	lino	cártamo	moha	canoia	subprod.	aceites	total					
	238.553					131.113	35.220	778.985					
	85.635					18.500		239.210					
	88.689							198.913					
	64.229				65.444		9.125	74.569					
	20.374	147	176	67	47.169		26.095	266.293					
	20.177				25.307		9.125	509.020					
	197	147	176	67	25.307		9.125	253.171					
	28%	5%	58%	33%	4%		4%	40.219					
	158	306	125	136			15.935	31.768					
	158	306	125	136				8.248					
								22.920					
								14.920					
								61.137					
	274.781	2.588			466.962		149.291	1.567.474					
								235.884					
	181.250				446.735		93.496	13.901					
							55.795	804.381					
	5.500							55.795					
	88.031	2.588						118.741					
	281.314							338.772					
				4.200				5.687.135					
								255.025					
								708.311					
								54.500					
								182.920					
								28.000					
	43.563							381.225					
	86.862							578.614					
	150.889							965.921					
								578.217					
								291.407					
								1.883.115					
	6.189							153.787					
	6.189							71.075					
								53.314					
								17.761					
								41.150					
								11.465					
	92.156							136.800					
	72%	95%	42%	67%	100%		96%						
	913.525	3.041	301	203	4.200	3.985.863	996.442	9.019.586					

Por puerto durante 2006 (enero/febrero)

salidas	trigo pan	maíz	cebada	avena	girasol	mijo	sorgo	alpiste	soja	lino	cártamo	moha	canol
BAHIA BLANCA	235.130	112.719	26.250						238.553				
Terminal	84.046	51.029							85.635				
Glenc.Topeh.UTE	83.974		26.250						88.689				
Pto. Galván													
Cargill	67.110	61.690							64.229				
QUEQUEN	437.969	15.167			664	24			20.374	147	176	67	
Term. Quequén	184.253	11.200							20.177				
ACA	253.171												
Emb.Directo	545	3.967			664	24			197	147	176	67	
Ptos marítimos	44%	9%	39%		10%	21%			28%	5%	58%	33%	
BUENOS AIRES	638	12.134			1.647	89			158	306	125	136	
Terbasa		8.248											
Emb.Directo	638	3.886			1.647	89			158	306	125	136	
DIAMANTE - Terminal	14.920												
RAMALLO	49.737	11.400											
ROSARIO	272.984	358.537	41.601		730				274.781	2.588			
Serv. Port. U. VI y VII	129.131	106.753											
Serv.Port. U III		13.901											
Gral. Lagos	42.200	40.700							181.250				
Guide													
Arroyo Seco	12.730	58.910	41.601						5.500				
Punta Alvear	88.923	138.273			730				88.031	2.588			
S.LOR/S.MARTIN	447.606	774.803			3.500		26.360		281.314				4.200
ACA	115.249	133.580					6.196						
Vicentín													
Dempa	105.309	23.111											
Pampa	20.145	3.520							43.563				
Imsa	94.915	237.738			3.500				86.862				
Quebracho	51.963	152.543							150.889				4.200
San Benito													
Terminal VI	15.000	178.548											
Tránsito	45.025	45.748					20.164						
SAN NICOLAS	21.761	43.125							6.189				
Emb. Oficial	4.099	12.125							6.189				

Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **Mayo-06**

Cifras en millones de toneladas

	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Utilización Total /5	Stock Final	Ratio Stock / Uso
Total Cereales							
2004/05 (act) 4/	358,90	2.046,30	2.405,20	240,33	2.000,80	404,39	20,2%
2005/06 (ant) 3/	404,39	1.999,90	2.404,29	240,78	2.022,30	381,97	18,9%
2006/07 (act) 2/	381,97	1.981,87	2.363,84	239,20	2.042,98	320,86	15,7%
Var. (2/3)	-5,5%	-0,9%	-1,7%	-0,7%	1,0%	-16,0%	-16,8%
Var. (3/4)	12,7%	-2,3%	0,0%	0,2%	1,1%	-5,5%	-6,5%

Todo Trigo

2004/05 (act) 4/	131,87	628,76	760,63	110,84	610,30	150,33	24,6%
2005/06 (act) 3/	150,33	620,36	770,69	112,28	626,96	143,73	22,9%
2006/07 (act) 2/	143,73	600,47	744,20	108,66	616,07	128,13	20,8%
Var. (2/3)	-4,4%	-3,2%	-3,4%	-3,2%	-1,7%	-10,9%	-9,3%
Var. (3/4)	14,0%	-1,3%	1,3%	1,3%	2,7%	-4,4%	-6,9%

Granos Gruesos

2004/05 (act) 4/	140,86	1.014,85	1.155,71	101,45	976,32	179,39	18,4%
2005/06 (act) 3/	179,39	968,02	1.147,41	100,60	977,25	170,15	17,4%
2006/07 (act) 2/	170,15	964,39	1.134,54	102,76	1.003,76	130,78	13,0%
Var. (2/3)	-5,2%	-0,4%	-1,1%	2,1%	2,7%	-23,1%	-25,2%
Var. (3/4)	27,4%	-4,6%	-0,7%	-0,8%	0,1%	-5,2%	-5,2%

Maíz

2004/05 (act) 4/	104,37	712,30	816,67	78,00	685,35	131,32	19,2%
2005/06 (act) 3/	131,32	686,47	817,79	73,51	688,48	129,31	18,8%
2006/07 (act) 2/	129,31	680,28	809,59	77,99	717,33	92,26	12,9%
Var. (2/3)	-1,5%	-0,9%	-1,0%	6,1%	4,2%	-28,7%	-31,5%
Var. (3/4)	25,8%	-3,6%	0,1%	-5,8%	0,5%	-1,5%	-2,0%

Arroz

2004/05 (act) 4/	86,17	402,69	488,86	28,04	414,18	74,67	18,0%
2005/06 (ant) 3/	74,67	411,52	486,19	27,90	418,09	68,09	16,3%
2006/07 (act) 2/	68,09	417,01	485,10	27,78	423,15	61,95	14,6%
Var. (2/3)	-8,8%	1,3%	-0,2%	-0,4%	1,2%	-9,0%	-10,1%
Var. (3/4)	-13,3%	2,2%	-0,5%	-0,5%	0,9%	-8,8%	-9,7%

Semillas Oleaginosas

2004/05 (act) 4/	42,72	380,79	423,51	74,68	301,68	54,99	18,2%
2005/06 (act) 3/	54,99	390,68	445,67	77,39	312,73	65,17	20,8%
2006/07 (act) 2/	65,17	390,00	455,17				
Var. (2/3)	18,5%	-0,2%	2,1%				
Var. (3/4)	28,7%	2,6%	5,2%	3,6%	3,7%	18,5%	14,3%

Aceites vegetales

2004/05 (act) 4/	8,07	111,07	119,14	41,79	108,91	9,09	8,3%
2005/06 (act) 3/	9,09	115,16	124,25	44,05	114,73	8,38	7,3%
2006/07 (act) 2/							
Var. (2/3)							
Var. (2/4)	12,6%	3,7%	4,3%	5,4%	5,3%	-7,8%	-12,5%

1/ En base a estimación de las exportaciones. /5 Consideran solamente la industrialización.

Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **Mayo-06**

Cifras en millones de toneladas

	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Empleo Total	Stock Final	Ratio Stock / Uso
Harinas oleaginosas							
2004/05 (act) 4/	7,27	205,61	212,88	60,01	203,50	8,34	4,1%
2005/06 (act) 3/	8,35	212,09	220,44	62,67	211,70	7,49	3,5%
2006/07 (act) 2/							
Var. (2/3)							
Var. (3/4)	14,9%	3,2%	3,6%	4,4%	4,0%	-10,2%	-13,7%

Soja

2004/05 (act) 4/	37,79	215,58	253,37	64,79	205,27	47,73	23,3%
2005/06 (act) 3/	45,57	222,26	267,83	65,77	213,75	53,75	25,1%
2005/06 (act) 2/	47,73	221,80	269,53	66,38	212,57	55,94	26,3%
Var. (2/3)	4,7%	-0,2%	0,6%	0,9%	-0,6%	4,1%	4,7%
Var. (2/4)	26,3%	2,9%	6,4%	2,5%	3,6%	17,2%	13,2%

Harina de soja

2004/05 (act) 4/	5,66	138,35	144,01	46,52	136,55	6,61	4,8%
2005/06 (act) 3/	5,63	144,08	149,71	48,38	143,78	5,52	3,8%
2005/06 (act) 2/	6,61	143,27	149,88	48,75	143,41	6,00	4,2%
Var. (2/3)	17,4%	-0,6%	0,1%	0,8%	-0,3%	8,7%	9,0%
Var. (2/4)	16,8%	3,6%	4,1%	4,8%	5,0%	-9,2%	-13,6%

Aceite de soja

2004/05 (act) 4/	2,64	32,26	34,90	9,08	31,75	2,79	8,8%
2005/06 (act) 3/	2,16	33,91	36,07	9,34	33,37	2,61	7,8%
2005/06 (act) 2/	2,79	33,91	36,70	9,31	33,37	3,06	9,2%
Var. (2/3)	29,2%		1,7%	-0,3%		17,2%	17,2%
Var. (2/4)	5,7%	5,1%	5,2%	2,5%	5,1%	9,7%	4,4%

1/ En base a estimación de las exportaciones.

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

Situación en puertos argentinos al 09/05/06. Buques cargando y por cargar.

En toneladas
Hasta: 30/05/06

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 09/05/06											TOTAL	
	TRIGO	MAÍZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	HARINA PELL.TRG	SUBPR.	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES		OTROS PROD.
DIAMANTE (Cargill SACI)				22.000									22.000
SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)	25.350	219.850	23.000	98.250	241.150	792.770		163.800	15.700			14.000	1.828.308
SAN LORENZO													
Alianga G2													
Terminal 6 (T6 S.A.)		4.500				355.400		27.000					386.900
Resinlor (T6 S.A.)		17.250		37.500	187.150	14.750		46.000	154.100			14.000	154.100
Quebracho (Cargill SACI)		49.000				20.000			2.000				316.650
Nidera (Nidera S.A.)													71.000
El Transito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	12.500	22.500	8.000			53.000							43.000
Pampa (Bunge Argentina S.A.)	3.250	69.000		15.750									141.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	9.600	57.600	15.000	45.000									127.200
Vicentin (Vicentin SAIC)					54.000	109.800		28.800					192.600
Duperial - ICI									15.700				60.038
San Benito													335.820
ROSARIO	56.250	101.750	8.500	89.500	7.000	89.000		7.000	41.500		7.500		408.000
ExUnidad 3 (Serv.Portuarios S.A.)	30.000												37.500
Villa Gobernador Galvez (Cargill SACI)						239.820		62.000	34.000				69.000
Punta Alvear (Cargill SACI)						58.500		7.000	10.500				143.500
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	26.250	101.750	8.500	42.000	7.000	30.500							110.500
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)				47.500									47.500
SAN NICOLAS	8.000	8.000											16.000
Puerto Nuevo	8.000	8.000											16.000
SAN PEDRO - Elevator Pier SA	24.000			43.000									67.000
LIMA - Delta Dock				50.400									67.000
BUENOS AIRES								1.300			23.255		73.655
Terbasa (Terminal Buenos Aires S.A.)								1.300					1.300
MAR DEL PLATA													
NECOCHEA	23.980			113.321		33.000			20.000				190.301
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	23.980			61.421									85.401
Open Berth 1						33.000			20.000				53.000
TOSA 4/5				51.900									51.900
BAHÍA BLANCA	40.850	45.000		147.280	12.000			33.000	6.500		25.900		310.530
Terminal Bahia Blanca S.A.				54.200									79.200
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal	28.350	25.000		93.080									134.830
Galvan Terminal (OMHSA)					12.000				6.500				34.500
Cargill Terminal (Cargill SACI)	12.500	20.000						16.000					62.000
TOTAL	178.430	374.600	31.500	563.751	260.150	914.770		205.100	275.938	42.200	70.655	21.500	2.917.094
TOTAL UP-RIVER	89.600	329.600	31.500	187.750	248.150	881.770		170.800	275.938	15.700			2.252.308
NUEVA PALMIRA (Uruguay)				157.600									157.600
Navios Terminal				117.600									117.600
TGU Terminal				40.000									40.000

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

RESUMEN SEMANAL

Acciones		354.332.851	
Renta Fija		404.130.789	
Cau/Pases		542.659.839	
Opciones		16.043.389	
Plazo		0	
Rueda Continua		415.609.412	
		Var. Sem.	Var. Mens.
MERVAL	1.806,68	-4,62%	-5,34%
GRAL	85.788,30	-3,76%	-4,71%
BURCAP	6.250,49	-4,56%	-6,65%

La Bolsa comenzó la semana en baja. El índice Merval registró un descenso del 1,17% al llegar a los 1.872,19 puntos. Las acciones líderes finalizaron la rueda del lunes en baja manteniendo la tendencia bajista, luego del rebote registrado el día viernes. Los operadores locales ajustaron sus estrategias en el corto plazo según los resultados de los balances que fueron ingresando y esperando la definición de la Fed sobre un nuevo aumento de la tasa de referencia que se llevó a cabo este miércoles.

Entre las presentaciones de balances se destaca el resultado de Siderar, el cual refleja una ganancia de 324 millones de pesos, pero que es un 23% menor al del mismo trimestre del año pasado. Por otra parte los inversores y agentes se sorprendieron por el resultado Petrobras Energía que presentó un resultado interesante, alcanzando los 375 millones de pesos y una mejora del 145% frente al mismo período del 2005. En cambio con Molinos los analistas quedaron decepcionados por los números ya que registró ganancias de \$6.039.000 contra \$18.825.000 de marzo de 2005.

En cuanto a los bancos, el Francés ganó \$ 40.5 millones, un 26% por encima del primer trimestre del año 2005 y el Grupo Financiero Galicia mostró una pérdida de 14 millones de pesos. A su vez Telecom presentó una ganancia de sólo \$ 3 millones. Por su parte, Aluar presentó una ganancia de 119 millones de pesos para el 3º trimestre del ejercicio, un 7% más que el trimestre anterior y un 50% más que en el igual período del año pasado. Si bien el resultado es bueno los

inversores esperaban ganancias todavía mayores. Agrometal presentó pérdidas de \$ 0.87 millones para el primer período.

A mitad de semana la Reserva Federal de EE.UU. hizo lo que todos esperaban al aumentar los tipos de interés de referencia en un cuarto de punto porcentual, hasta el 5%, en su decimosexta suba consecutiva desde junio del 2004. Esta decisión deja los tipos de interés en el nivel más elevado en más de cinco años. En esta segunda reunión de comité directivo que preside Ben Bernanke como titular de la FED, reiteró que «**pueden ser necesarios ajustes adicionales para hacer frente a los riesgos inflacionarios**».

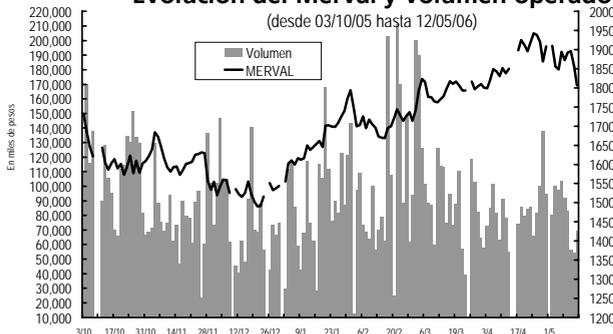
En otro orden la onza de oro superó la barrera psicológica de los u\$s 700 en el mercado de metales de Nueva York, un nivel que no alcanzaba desde septiembre de 1980. El temor por las tensiones con Irán y la apuesta de muchos inversores por un metal que se considera como un seguro contra la inflación y las turbulencias geopolíticas fueron la principal causa de la suba.

La Bolsa cerró la semana con una fuerte baja manteniendo la corrección registrada a partir de la presentación de balances que no estaban en línea a lo esperado por el mercado. A su vez incide el arrastre que generaban las pérdidas de los principales mercados externos, debido a los temores a nuevas alzas en las tasas de interés de Estados Unidos.

El índice Merval registró en la semana una caída de 4,62%, llegando a los 1806,68 puntos.

Evolución del Merval y volumen operado

(desde 03/10/05 hasta 12/05/06)



Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	08/05/06	09/05/06	10/05/06	11/05/06	12/05/06	Total semanal	Variación semanal
Títulos Públicos							
Valor Nom.	87.840,00	137.114,37		15.276,36	193.174,49	433.405,22	1135,27%
Valor Efvo. (\$)	88.410,96	139.583,20		15.395,39	193.511,30	436.900,85	1425,93%
Valor Efvo. (u\$s)							
Acciones							
Valor Nom.		20.100,00				20.100,00	-93,30%
Valor Efvo. (\$)		158.427,20				158.427,20	29,75%
Valor Efvo. (u\$s)							
Ob. Negociables							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
Valor Efvo. (u\$s)							
Opciones							
Valor Nom.							
V. Efvo. (\$)							
Cauciones							
Valor Nom.	117.075,00	2.008.917,39	1.303.562,00	1.423.456,68	325.394,00	5.178.405,07	-3,79%
Valor Efvo. (\$)	481.156,46	3.694.549,18	1.255.507,00	1.811.777,34	929.809,21	8.172.799,19	-3,63%
Vlr Efvo. (u\$s)							
Totales							
Valor Efvo. (\$)	569.567,42	3.992.559,58	1.255.507,00	1.827.172,73	1.123.320,51	8.768.127,24	1,58%
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 *	4,940	12/05/2006	31/12	4° Dic-05	549.680.697	1.690.140.130	809.432.277
Agraria	2,300	27/10/2003	30/06	4° Jun-05	-418.889	11.757.460	3.000.000
Agritech Inversora	1,650	21/05/2004	31/03	3° Dic-05	-1.216.081	19.116.497	4.142.969
Agrometal	4,400	12/05/2006	31/12	4° Dic-05	13.152.697	47.864.748	24.000.000
Alpargatas *	5,240	12/05/2006	31/12	4° Dic-05	40.025.591	-263.111.000	46.236.713
Alto Palermo	6,500	05/05/2006	30/06	2° Dic-05	23.285.156	785.292.729	78.042.363
Aluar Aluminio Argentino S.A.	3,760	12/05/2006	30/06	2° Dic-05	184.739.492	2.004.884.242	1.320.000.000
American Plast	1,500	30/08/2005	31/05	4° Dic-05	1.529.298	34.025.600	6.852.765
Autopistas del Sol	0,940	27/04/2006	31/12	4° Dic-05	-41.047.229	385.771.415	52.696.394
Banco del Suquia **	0,495	03/06/2002	31/12	4° Dic-05	-9.540.000	-463.252.000	106.023.038
BBVA Banco Francés	8,560	12/05/2006	31/12	4° Dic-05	117.204.000	1.801.547.000	471.361.306
Banco Galicia	3,400	12/05/2006	31/12	4° Dic-05	190.970.000	1.389.217.000	468.661.845
Banco Hipotecario *	11,700	12/05/2006	31/12	4° Dic-05	253.307.000	2.217.115.000	1.500.000.000
Banco Macro Bansud	7,250	12/05/2006	31/12	4° Dic-05	262.719.000	1.489.574.000	683.943.437
Banco Río de la Plata	2,150	12/05/2006	31/12	4° Dic-05	-912.742.000	1.000.341.000	440.174.247
Bod. Esmeralda	12,000	08/02/2006	31/03	3° Dic-05	20.487.747	114.889.205	29.779.750
Boldt	3,030	12/05/2006	31/10	4° Oct-05	43.701.201	183.877.945	70.000.000
Camuzzi Gas Pampeana	0,900	16/10/2003	31/12	4° Dic-05	8.505.428	927.359.463	333.281.049
Capex	8,900	12/05/2006	30/04	3° Ene-06	169.903.073	533.880.571	59.934.094
Caputo	4,400	12/05/2006	31/12	4° Dic-05	4.160.804	33.057.268	12.150.000
Carlos Casado	3,280	12/05/2006	31/12	4° Dic-05	1.480.610	62.161.547	30.888.000
Celulosa	2,550	12/05/2006	31/05	3° Feb-06	19.232.624	331.345.665	100.941.791
Endesa Costanera	3,250	12/05/2006	31/12	4° Dic-05	-42.560.265	830.246.988	146.988.378
Central Puerto	2,350	12/05/2006	31/12	4° Dic-05	-86.085.121	304.207.002	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	2,430	12/05/2006	31/12	4° Dic-05	27.664.011	211.144.390	71.118.396
Cía. Industrial Cervecera	1,150	03/06/2005	31/12	4° Dic-05	5.750.465	238.446.817	46.482.249
Cía. Introdutora Bs.As.	1,530	23/02/2006	30/06	2° Dic-05	2.225.803	54.484.978	23.356.336
Colorin	12,600	12/05/2006	31/03	3° Dic-05	3.871.000	22.131.000	1.458.054
Comercial del Plata *	0,335	12/05/2006	31/12	4° Dic-05	115.423.000	100.013.000	260.511.750
Cresud	5,600	12/05/2006	30/06	2° Dic-05	23.885.942	543.310.386	171.822.194
Della Penna	0,800	21/04/2006	30/06	2° Dic-05	518.593	41.074.256	21.680.055
Distribuidora Gas Cuyana	1,830	12/05/2006	31/12	4° Dic-05	20.382.000	552.471.000	103.199.157
Domec	2,300	16/01/2006	30/04	3° Dic-05	3.882.847	28.835.204	15.000.000
Dycasa	3,300	12/05/2006	31/12	4° Dic-05	10.227.937	115.170.273	30.000.000
Electromac	16,000	14/11/2005	30/09	4° Jun-05	-593.375	8.760.881	567.000
Estrada, Angel *	0,800	16/03/2006	30/06	2° Dic-05	-6.302.583	-78.066.151	11.220.000
Euromayor *	1,500	27/10/2005	31/07	2° Ene-06	1.002.522	1.488.160	27.095.256
Ferrum *	3,700	02/05/2006	30/06	2° Dic-05	11.989.773	169.122.287	50.000.000
Fiplasto	1,060	12/05/2006	30/06	2° Dic-05	889.722	66.049.096	30.000.000
Frig. La Pampa *	1,300	12/05/2006	30/06	2° Dic-05	1.497.202	25.042.615	6.000.000
García Reguera	3,200	01/12/2005	31/08	2° Feb-06	511.941	10.158.504	2.000.000
Garovaglio *	0,360	12/05/2006	30/06	2° Dic-05	529.256	2.591.688	42.593.230
Gas Natural Ban	1,670	12/05/2006	31/12	4° Dic-05	6.517.373	799.213.860	159.514.582
Goffre, Carbone	1,350	12/05/2006	30/09	1° Dic-05	-1.023.897	20.855.489	5.799.365
Grafex	0,700	20/04/2006	30/04	3° Dic-05	449.263	8.503.538	8.140.383

Información sobre sociedades con cotización regular

SOCIEDAD	última cotización		balance		resultado		patrimonio	cap. admitido
	precio	fecha	general	período	ejercicio	neto	a la cotización	
Grimoldi	2,580	12/05/2006	31/12	4° Dic.05	4.253.171	38.248.260	8.787.555	
Grupo Conc. Del Oeste	1,900	28/04/2006	31/12	4° Dic.05	4.180.937	356.540.227	80.000.000	
Grupo Financiero Galicia	2,160	12/05/2006	31/12	4° Dic.05	190.970.000	1.389.217.000	960.185.367	
Hulytego *	0,300	08/11/2004	31/12	2° Jun.05	-1.772.612	-13.608.719	858.800	
I. y E. La Patagonia	18,500	09/05/2006	30/06	2° Dic.05	13.374.424	448.359.984	23.000.000	
Instituto Rosenbusch	2,980	12/05/2006	31/12	4° Dic.05	4.156.910	34.161.783	22.212.863	
INTA *	1,480	07/12/2005	31/12	4° Dic.05	1.316.253	53.311.661	24.700.000	
IRSA	4,200	12/05/2006	30/06	2° Dic.05	28.986.000	1.301.356.000	381.016.562	
Ledesma	1,970	12/05/2006	31/05	2° Nov.05	19.363.079	1.030.725.784	440.000.000	
Longvie	1,600	12/05/2006	31/12	4° Dic.05	4.539.500	42.403.639	21.800.000	
Mañana Aseg.Asoc.	87,000	16/12/2005	30/06	2° Dic.05	43.200	1.717.010	50.000	
Massuh	0,990	12/05/2006	30/06	2° Dic.05	2.933.753	233.477.862	95.526.397	
Merc.Valores BsAs	2.200.000,0	01/11/2005	30/06	2° Dic.05	25.036.253	277.542.386	15.921.000	
Merc.Valores Rosario	340.000,0	16/03/2006	30/06	4° Jun.05	1.268.771	4.495.286	500.000	
Metrogas	1,150	12/05/2006	31/12	4° Dic.05	28.411.000	681.152.000	221.976.771	
Metrovías *	2,970	12/05/2006	31/12	4° Dic.05	23.571.424	39.943.823	6.707.520	
Minetti, Juan	3,41	12/05/2006	31/12	4° Dic.05	96.515.645	908.788.544	352.056.899	
Mirgor	55,200	12/05/2006	31/12	4° Dic.05	19.722.640	82.412.064	2.000.000	
Molinos Fenix			31/08	2° Feb.05	11.420.424	-138.950	10	
Molinos J.Semino	1,030	09/05/2006	31/05	3° Feb.05	2.726.679	56.967.175	31.000.000	
Molinos Rio	3,950	12/05/2006	31/12	4° Dic.05	42.792.000	953.185.000	250.380.112	
Morixe *	0,930	12/05/2006	31/05	2° Nov.05	461.113	3.946.262	9.800.000	
Papel Prensa	1,540	25/11/2005	31/12	4° Dic.05	15.045.571	349.832.822	131.000.000	
Pertrak **	2,600	09/05/2006	30/06	2° Dic.05	-1.135.893	20.326.225	17.655.460	
Petrobrás Energía SA	8,500	10/05/2006	31/12	4° Dic.05	819.000.000	7.681.000.000	1.009.618.410	
Petrobrás Energía Part.ic.SA	3,690	12/05/2006	31/12	4° Dic.05	613.000.000	6.124.000.000	2.132.043.387	
Petróleo Brasileiro SA /1	74,800	28/04/2006	31/12	4° Dic.05	10.344	32.917	2.536.673.672	
Petrolera del Conosur	1,550	12/05/2006	31/12	4° Dic.05	-89.211.179	25.769.737	72.387.015	
Polledo	0,472	12/05/2006	30/06	2° Dic.05	-15.079.242	275.787.679	125.048.204	
Quickfood SA	3,500	12/05/2006	30/06	2° Dic.05	5.633.703	75.418.083	21.419.606	
Química Estrella	0,970	12/05/2006	31/03	3° Dic.05	-1.233.000	131.544.000	102.864.269	
Renault Argentina *	16,670	16/12/2005	31/12	4° Dic.05	-73.621.582	-12.310.670	61.310.912	
Repsol SA	85,000	12/05/2006	31/12	4° Dic.05	1.687.619.000	15.253.333.000	1.220.508.578	
YPF	153,000	12/05/2006	31/12	4° Dic.05	5.337.000.000	22.546.000.000	3.933.127.930	
Rigolleau	7,050	12/05/2006	30/11	4° Nov.05	28.591.452	131.366.938	24.177.387	
S.A. San Miguel	10,000	12/05/2006	31/12	4° Dic.05	451.962	226.285.727	7.625.000	
SCH, Banco	46,250	12/05/2006	31/12	4° Dic.04	3.059.100.000	18.442.100.000	3.127.148.290,0	
Siderar	25,000	12/05/2006	31/12	4° Dic.05	1.164.914.910	3.692.802.727	347.468.771	
Sniafa	0,980	12/05/2006	30/06	4° Jun.04	-2.999.240	23.578.586	8.461.928	
Carboclor (Sol Petróleo)	1,800	12/05/2006	31/12	4° Dic.05	32.547.870	72.182.621	80.096.758	
Solvay Indupa	3,660	12/05/2006	31/12	4° Dic.05	116.353.000	1.037.774.000	334.283.186	
Telecom Arg. "B" *	7,750	12/05/2006	31/12	4° Dic.05	1.334.000.000	1.836.000.000	436.413.941	
Telefónica de Arg. "A"	2,950	11/05/2006	31/12	4° Dic.05	767.000.000	2.955.000.000	1.091.847.170	
Telefónica S.A.	47,750	12/05/2006	31/12	4° Dic.04	1.483.700.000	80.000.000.000	4.921.130.397	
Tenaris	65,050	12/05/2006	31/12	4° Dic.05	984.636.093	3.080.061.558	1.180.536.830	
Transp.Gas del Sur	3,390	12/05/2006	31/12	4° Dic.05	217.507.000	2.424.107.000	794.495.283	
Transener	1,680	12/05/2006	31/12	4° Dic.05	612.125.468	1.074.462.176	181.870.265	

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

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	09/11/2001		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	22/10/2001	21/07/2003	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	17/09/2001	17/09/2001	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	28/09/2001	28/09/2001	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%)	09/10/2001	07/04/2009	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%)	20/06/2001	20/12/2003	41,875	100	15		1.000	100
	20/12/2001		41,875		16		1.000	100
GD05				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 11% 2005 (Cedel)	04/06/2001	04/12/2005	55	100	5		1.000	100
	04/12/2001		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%)	19/12/2001	19/06/2006	0,035	16,66			1.000	100
GE17				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2017 (11,375%)	30/07/2001	30/01/2007	56,875	100	9		1.000	100
	d 30/01/02		56,875		10		1.000	100
GE31				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2001-2031 (12%)	31/07/2001	31/01/1931	60	100	1		1.000	100
	d 31/01/02		60		2		1.000	100
GF12				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2001-2012 en u\$s (12,375%)	21/08/2001	21/02/2012	61,88	100	1		1.000	100
	d 21/02/02		61,88		2		1.000	100
GF19				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2019-Sin opción de compra (12,125%)	25/08/2001	25/02/2019	60,625	100	5		1.000	100
	d 25/02/02		60,625		6		1.000	100
GJ15				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2000-2015 (11,75%)	15/06/2001		58,75		2		1.000	100
	17/12/2001	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%)	19/06/2016	19/06/2016					1.000	100
GJ31								u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2031 (12%)	19/12/2016	19/06/1931		100			1.000	100
GO06				u\$s				u\$s
Bonos Externos globales de la Rep. Argentina 2006 (11%)	09/10/2001	09/10/2006	55	100	10		1.000	100
	d 09/04/02		55		11		1.000	100
GS27				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Arg. 2027 (9,75%)	19/09/2001	20/09/2027	48,75	100	8		1.000	100
	d 19/03/02		48,75		9		1.000	100

Servicios de Renta y Amortización

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

Servicios de Renta y Amortización

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

1° Corresponde al título menor valor emitido en valores monetarios o en porcentaje sobre el valor nominal residual al momento del pago del servicio. En este último caso indica con signo % 1° Corresponde al título menor valor emitido en valores monetarios o en porcentaje sobre el valor nominal original. Este último caso se indica con signo % # Luego del pago de servicios correspondientes a las fechas consignadas en la 2° columna del presente cuadro. (d) - Pagos demorados según disposición del Gobierno Nacional. (a) Incluye CER.

Biblioteca

Germán M. Fernández

SERVICIOS QUE PRESTA

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

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

IMPRESO



GRIMALDI GRASSI S.A.

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

SANTA FE

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

RIO CUARTO

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

PARANA

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

ROSARIO

Casa Central

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