

Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXV • N° 1256 • 26 DE MAYO DE 2006

ECONOMIA Y FINANZAS

Los desequilibrios económicos mundiales y el petróleo **1**
Reservas mundiales de petróleo **4**
La inversión directa en China **5**

MERCADO DE GRANOS Y PRODUCTOS DERIVADOS

Vuelve a reaparecer la demanda local por maíz **6**
Brasileños piden la derogación del arancel extra-Mercosur para el trigo **10**
En Chicago, el mercado de soja busca una dirección **12**

ESTADÍSTICAS

SAGPYA: Exportaciones por puerto y destino de aceites y subproductos (febrero'06) **28**
USDA: Oferta y demanda por país de trigo y maíz (mayo) **32**

LOS DESEQUILIBRIOS ECONÓMICOS MUNDIALES Y EL PETRÓLEO

En un artículo publicado en este Semanario hace pocas semanas se mostró que la ciencia económica era una ciencia de la acción y del equilibrio. Partiendo de este último concepto, vamos a mostrar los desequilibrios que se están produciendo a nivel mundial.

Para un determinado país, la Oferta Global es igual a la Demanda Global, es decir $OG = DG$.

La Oferta Global está compuesta del Producto Bruto Interno + Importaciones de Bienes y Servicios, y la Demanda Global está compuesta del Consumo + Inversión + Gasto Público + Exportaciones de Bienes y Servicios, es decir:

$$PBI + M = C + I + G + X$$

Donde:

PBI = Producto Bruto Interno

M = Importaciones de Bienes y Servicios

C = Consumo

I = Inversión

G = Gasto Público

X = Exportación de Bienes y Servicios

Si nosotros partimos del Producto Bruto y le descontamos la Depreciación de los Bienes de Capital (Ahorro), llegamos al Producto Neto, y si a éste le descontamos los Impuestos Indirectos llegamos al Ingreso Nacional. Si a éste le descontamos las Utilidades no Distribuidas (Ahorro) y los Impuestos Directos a las empresas llegamos al Ingreso Personal. Y si a este le deducimos los Impuestos Directos a las personas llegamos al Ingreso Disponible. Este se puede Consu-

MERCADO DE GRANOS

Noticias nacionales e internacionales 14

Apéndice estadístico de precios

Precios orientativos para granos de las Cámaras del país 15
 Cotizaciones de productos derivados (Cámara Buenos Aires) 15
 Mercado físico de Rosario 16
 Mercado a Término de Rosario (ROFEX) 17
 Mercado a Término de Buenos Aires 19
 Cálculo del precio FAS teórico a partir del FOB 20
 Tipo de cambio vigente para los productos del agro 20
 Precios internacionales 21

Apéndice estadístico comercial

SAGPyA: Compras semanales y acumuladas del sector exportador e industrial y embarques acumulados de granos 27
 SAGPYA: Exportaciones por puerto y destino de aceites y subproductos (febrero'06) 28
 USDA: Oferta y demanda por país de trigo y maíz (mayo'06) 32
 NABSA: Situación de buques en puertos del Up River del 23/05 al 23/06/06 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

mir o Ahorrar. Por lo tanto, el PBI se puede descomponer en Consumo + Impuestos (T) + Ahorro (S).

De esta manera tenemos:

$$C + T + S + M = C + I + G + X (*)$$

Si la balanza de cuentas corrientes (M y X) y el sector público (T y G) estuvieran en equilibrio, y eliminado C de ambos términos, quedaría que el Ahorro = Inversión, es decir $S = I$.

Recordemos que hay que distinguir estas variables en el tiempo. Según mostraron los economistas de la Escuela Sueca habría que distinguir entre las variables 'ex ante' y las variables 'ex post', es decir antes o después de los hechos económicos. Ex post siempre la Oferta Global y la Demanda Global, como el Ahorro y la Inversión, son iguales. La diferencia se puede dar antes de los hechos.

Si ordenamos los términos anteriores mostrados en la ecuación (*), tenemos:

$$(T - G) + (S - I) = X - M$$

Es decir que el equilibrio del sector Público ($T = G$) y del sector privado ($S = I$), determinan el equilibrio de la cuenta corriente del balance de pagos.

Si el sector público fuese deficitario ($G > T$) y el sector privado fuese deficitario ($I > S$) la cuenta corriente sería deficitaria ($M > X$). Lo mismo ocurriría si el déficit de algunos de los dos sectores fuera mayor al superávit del otro, también tendríamos una cuenta corriente deficitaria.

En el caso concreto de la principal economía mundial, la de Estados Unidos de Norteamérica, el déficit de sector público y el déficit del sector privado determinan un déficit de la cuenta corriente del balance de pagos. Para el año pasado (2005) el déficit de la cuenta corriente ha sido de 6,4% del PBI. El Producto Bruto Interno del país del Norte fue de 12,4 billones de dólares, con lo que el déficit de cuenta corriente fue de 856.000 millones de dólares.

El déficit del sector público estadounidense general, excluida las operaciones de la seguridad social, llegó el año pasado a 4,6% del PBI, es decir a 570.000 millones de dólares. Por lo tanto, el déficit del sector privado ($I > S$) debe haber llegado a alrededor de 286.000 millones de dólares. Es decir que no sólo hay un déficit del sector público sino que también hay inversiones que superan al ahorro

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.

que genera la economía y esto debe considerarse como un déficit.

Recordemos que en la historia del pensamiento económico, la década que se denomina de 'Alta Teoría', la de 1930, se caracterizó por la opinión contradictoria de las teorías de Keynes y de Hayek. Para el primero, la crisis de esos años se debió a que el Ahorro era superior a la Inversión, lo que llevaba a una disminución en el Consumo, a una caída de precios, a la disminución de los beneficios empresariales y a un receso con desempleo. Para Hayek, la crisis tenía como causa una Inversión superior al Ahorro y eso se debía a la inyección previa de crédito por parte del sistema financiero. La inyección monetaria producía una baja en la tasa de interés del mercado que era interpretada por las empresas como que existían mayores ahorros para invertir, lo que no era cierto. De esta manera se producía una distorsión en la estructura de la producción (sobreinversión o malinversión) que llevaba a la crisis.

Pasemos ahora al comentario que se realiza en **FMIBoletín** del 17 de abril próximo pasado, en un artículo titulado "**Los desequilibrios mundiales: ¿a merced del petróleo?**", escrito por Alessandro Rebucci y Niola Spatafora, del departamento de estudios del FMI.

Allí se dice lo siguiente: "Los desequilibrios de la balanza de pagos mundial -es decir, el grave déficit en cuenta corriente de Estados Unidos, que alcanzó un 6,4% del PIB en 2005, frente a los superávits de los productores de petróleo en particular, pero también de varias economías asiáticas y algunas avanzadas- son el tema candente de hoy. Como lo ha destacado el FMI en ediciones recientes de '**Perspec-**

tivas de la economía mundial', para Estados Unidos ese déficit exacerba el riesgo de una corrección desordenada a la baja de la moneda, que a su vez podría disparar las tasas de interés y, quizás, producir una desaceleración mundial o incluso una recesión".

En el artículo mencionado se analiza la interacción que puede existir entre los persistentes desequilibrios mundiales y el '**encarecimiento del precio del petróleo'** que ha habido en los últimos tiempos. El artículo no es más que un resumen de un trabajo mayor contenido en los capítulos II, III y IV de la edición de abril del corriente año del informe "**Perspectivas de la economía mundial**" publicado por el FMI.

Según el mencionado estudio, el encarecimiento del petróleo "ha agudizado los desequilibrios de la balanza de pagos mundial; concretamente, es la causa directa de la mitad del deterioro que sufrió la cuenta corriente estadounidense el último bienio (equivalente a alrededor de un punto porcentual del PIB nacional). Hasta el momento, los exportadores de petróleo parecen relativamente cautelosos a la hora de aumentar el gasto financiado con estos ingresos adicionales, gracias a lo cual su superávit en cuenta corriente asciende a 15% del PIB o más".

En el capítulo II de "**Perspectivas de la economía mundial**", se muestran dos gráficas, una de ellas con la evolución del precio real del petróleo desde comienzos de la década del setenta, y la otra mostrando el valor neto del petróleo exportado por los países exportadores. La primera gráfica muestra que el valor del barril de petróleo, a precios de 2005, era al comienzo de la década del setenta de cerca de 5 dólares. Después de la guerra de Yom Kippur (1973) pasó a un valor entre 40 y 45 dólares, y hacia 1979-80, con motivo de la guerra entre Irak e Irán, se aproximó a los 100 dólares. En los años siguientes fue disminuyendo hasta llegar a alrededor de 55 dólares en 1985 y fluctuar entre 20 y 25 dólares hasta el año 1997, aunque registró algunos picos de 45 dólares a comienzos de la década del noventa cuando la Guerra del Desierto. En 1998 cayó a valores entre 15 y 20 dólares y a partir de allí subió, con altibajos, hasta los 60 dólares el año pasado y a 75 dólares hace algunas semanas.

La otra gráfica sobre el valor de las exportaciones netas de petróleo tiene un alto grado de correlación con la primera gráfica, como es lógico. De un flujo de exportaciones por debajo de 80.000 millones de dólares a comienzos de la década del setenta, se pasó a alrededor de 400.000 millones en 1974, alcanzándose el pico mayor en 1980 cuando se superaron los 650.000 millones de dólares. A partir de allí cayó a alrededor de 200.000 millones hacia 1985, manteniéndose con altibajos hasta 1998. A partir de fines de ese año subió hasta casi 800.000 millones el año pasado y a un mayor valor en la actualidad.

En el artículo de **FMIBoletín** se sigue diciendo que "los efectos del petróleo se hacen sentir también por otros canales. Algunos datos indican que el reciclaje de petrodólares en los mercados internacionales de capital está contribuyendo a mantener bajas las tasas de interés a largo plazo en Estados Unidos, lo cual empeora más el déficit en cuenta corriente a través de la demanda interna. Estas corrientes han deprimido el rendimiento de la deuda estadounidense, posiblemente hasta tres cuartos de punto porcentual. Es difícil aislar el efecto preciso de los petrodólares en las condiciones de financiamiento, pero algunos hechos llevan a pensar que estas co-

rrientes de capital están vinculadas en parte a la actividad petrolera".

Recordemos que cuando se produjo el primer fuerte aumento del precio del petróleo, después de la guerra de Yom Kippur (1973-1974), los países exportadores de petróleo tuvieron un excedente de cuenta corriente importante. En aquellos años, el FMI les recomendó a esos países depositar esos excedentes en el sistema de bancos internacionales de la euromoneda (los llamados petrodólares) generándose a través de este reciclaje una capacidad de crédito que hizo que la tasa de interés pasase a ser negativa en términos reales. Recordemos que en aquellos años muchos de los países, especialmente 'emergentes' (México, Corea del Sur, Argentina, Chile, Brasil y otros) se endeudaron en el mencionado mercado. Cuando a fines de la década del setenta, el Banco de la Reserva Federal de EE.UU., al mando del Sr. Volcker, tensó la política monetaria y disminuyó la inflación, la tasa de interés real pasó de negativa a positiva, lo que produjo la crisis de la deuda en mucho de los mencionados países, comenzando por México (a principios de la década de los ochenta).

Según el estudio de Rebutti y Spatafora, algo parecido estaría pasando ahora, es decir el desequilibrio mundial estaría a merced del petróleo. Sin embargo, "existe la posibilidad de que el ajuste de las cuentas corrientes frente al shock petrolero actual sea más lento que en el pasado. En los episodios anteriores, el efecto del shock en los países importadores de petróleo fue un aumento de la inflación y de las tasas de interés, una desaceleración de la demanda interna, y una baja de los tipos de cambio y de los precios de los activos; por lo tanto, la cuenta corriente se ajustó con relativa rapidez. Pero en esta ocasión -gracias en parte a que estos países han afianzado sus marcos financieros y la credibilidad de sus bancos centrales- el impacto en el sector real de la economía mundial ha sido más leve. Esto, sumado a una integración financiera más profunda y a la moderación del gasto de los exportadores de petróleo hasta la fecha, significa que las cuentas corrientes podrían ajustarse con más lentitud".

A partir de los mencionados conceptos, los autores del artículo de **FMIBoletín** sostienen que la política económica puede contribuir mucho a acelerar el proceso de ajuste y aliviar el riesgo de que los desequilibrios mundiales terminen corrigiéndose de manera desordenada. "Los países importadores deberán permitir que los precios del petróleo queden plenamente reflejados en los precios internos para reducir el consumo energético y evitar a través de la política monetaria que avance la inflación básica". Este comentario también le alcanza a países que sin ser en estos momentos importadores de crudo, como Argentina, tienden a serlo en pocos años.

Con respecto a los productores de petróleo, el consejo de los autores es a expandir el gasto en actividades más rentables y en reformas estructurales encaminadas a estimular la oferta interna, "sobre todo la de bienes no comerciables".

Volviendo a la década del treinta, la de la "**Alta Teoría**", es probable que la concepción 'hayekiana', que fuera perdedora en aquellos años en el debate con Keynes y que más bien era un análisis sobre las economías domésticas, sea hoy la correcta desde un punto de vista internacional. El flujo monetario, a través de los excedentes de las cuentas corrientes de los países exportadores de crudo, contribuye a mantener bajas las tasas de interés a largo plazo especialmen-

te en Estados Unidos, lo cual lleva al desahorro en ese país, a desequilibrios en las cuentas corrientes y a la depresión económica.

RESERVAS MUNDIALES DE PETRÓLEO

En el Semanario anterior publicamos algunas estadísticas sobre las reservas mundiales de petróleo al año 2003. En razón a la publicación por el FMI de "**Perspectivas de la economía mundial**" (abril 2006), vamos a mostrar el valor de esas reservas al año pasado. La fuente es *Statistical Review of World Energy 2005*.

- a) Kuwait: tiene el 8,3% de las reservas mundiales de petróleo y su valor es 8.178 % de su Producto Bruto.
- b) Libia: tiene el 3,3% de las reservas mundiales de petróleo y su valor es 5.847 % de su Producto Bruto.
- c) Arabia Saudita: tiene el 22,1% de las reservas mundiales de petróleo y su valor es de 4.722 % de su Producto Bruto.
- d) Kazakhstan: tiene el 3,3% de las reservas mundiales de petróleo y su valor es de 4.145 % de su Producto Bruto.
- e) Emiratos Árabes Unidos: tiene el 8,2% de las reservas mundiales de petróleo y su valor es de 4.129 % de su Producto Bruto.
- f) Irán: tiene el 11,1% de las reservas mundiales de petróleo y su valor es de 3.679 % de su Producto Bruto.
- g) Venezuela: tiene el 6,5% de las reservas mundiales de petróleo y su valor es de 3.329 % de su Producto Bruto.

- h) Nigeria: tiene el 3% de las reservas mundiales de petróleo y su valor es de 2.111 % de su Producto Bruto.
- i) Rusia: tiene el 6% de las reservas mundiales de petróleo y su valor es de 529 % de su Producto Bruto.
- j) Iraq: tiene el 9,7% de las reservas mundiales de petróleo.
- k) Los países de la Organización de Exportadores de Crudo (OPEP) tienen el 74,9% de las reservas mundiales de petróleo y el valor de sus reservas es el 3.601% del Producto Bruto de sus países.

El ratio indicado en el punto k) para los países de la OPEP (reservas que ascienden al 3.601% de su Producto Bruto) muestra dos cosas:

1) La importancia que tienen las reservas de esos países que se estiman en el 74,9% de 1,26 billones de barriles (que son las reservas mundiales al año 2003), es decir 944.000 millones de barriles. A la cotización actual del petróleo las reservas mundiales valen alrededor de 87 billones de dólares, casi el doble del Producto Bruto Mundial. El valor de las reservas de los países de la OPEP sería de alrededor de 65 billones de dólares. En los dos casos consideramos la palabra 'billón' en el sentido que le damos nosotros: 'millones de millones', y no en el sentido que le dan los estadounidenses de 'mil millones'.

2) Si dividimos el valor de 65 billones de dólares por 36 veces (3.601%) tenemos que el Producto Bruto de los países de la OPEP asciende en conjunto a 1,81 billones de dólares.

3) La importancia que tiene el valor de las reservas de petróleo para los países exportadores de crudo (países de la OPEP), paí-

ses que, a su vez, participan con poco más de 4% del Producto Bruto Mundial, y la generación de un excedente de balanza comercial cuantioso dado sus exportaciones que no deben estar lejos de los 600.000 millones de dólares (estimamos que el superávit de la cuenta corriente puede estar en 270.000 millones de dólares), introduce un desequilibrio a nivel mundial. Para solucionar ese desequilibrio se necesita 'reciclar' gran parte de ese excedente de divisas (o petrodólares). Pero ese reciclaje es el que ha mantenido baja la tasa de interés de largo plazo de la economía estadounidense y, por lo tanto, mantenido el déficit de cuenta corriente del país del Norte.

LA INVERSIÓN DIRECTA EN CHINA

A principios de la década de los ochenta la participación de China en el flujo de Inversiones Directas (IED) desde el exterior llegaba al 10% de la inversión que se canalizaba hacia los mercados emergentes de Asia. Hacia el año 1984 ese porcentaje se incrementó al 35% aproximadamente y luego descendió hasta 20% a fines de esa década. Nuevamente se produjo un importante crecimiento a partir del año 1992 llegando, con altibajos, a alrededor del 60% en los años siguientes, para ascender a 70% en el año 2002.

Un planteo que se han hecho algunos analistas económicos es si en esos flujos de Inversión Directa el dragón desplazó a los tigres, es decir si el incremento de inversiones en China significó una caída en las inversiones en los otros países del Sudeste Asiático. Precisamente, con el título de "*FDI Flows to Asia: Did the Dragon Crowd Out the Tigers?*" el FMI ha publicado el Working Paper N° 05/189 elaborado por el economista Benoit Mercereau, donde se analiza a través de estudios estadísticos si efectivamente ha habido ese desplazamiento de inversiones desde los tigres hacia el dragón. Por tigres se entienden los países del Sudeste Asiático que siempre fueron denominados de esa manera, como Singapur, Malasia, Corea del Sur, Taiwán, Tailandia, y otros como Vietnam, Myanmar, Indonesia, Sri Lanka, Papua Nueva Guinea, Bangladesh e India que no se denominaban tigres.

El estudio, que analiza estadísticas entre 1984 y el 2002, muestra que en el mencionado desplazamiento de las inversiones directas, la caída se concentró en dos países: Singapur y Myanmar. No ocurrió lo mismo para los otros países.

Singapur y Myanmar (Burma) padecieron fuertes reducciones en las inversiones directas que llegaron a 1,9 a 2,8% anual para el primer país y 3,9 a 4,5% para el segundo. La explicación que da el autor para este desplazamiento está dado por el papel que cumplen los chinos que viven en el exterior y que invierten teniendo en cuenta razones familiares, idiomáticas y culturales. "Algunos (de esos chinos) están igualmente vinculados con Singapur. Si estos inversionistas se concentran en regiones donde tienen vínculos, la decisión de invertir en China puede sin duda producirse a expensas de Singapur. Recordemos también que Singapur es uno de los países con un Producto Bruto per cápita mayor en toda la región, de alrededor de 25.000 dólares, y por lo tanto con una economía madura donde el crecimiento de las inversiones directas externas se va reduciendo.

El otro país con disminución de las inversiones directas es Myanmar. En el artículo se dice que la situación para este país es más complicada. "Allí, el acontecer político ha llevado a muchos proveedores tradicionalmente grandes de IED (inclusivo Estados Unidos y la Unión Europea) a reducirla drásticamente. La imposición de nuevas restricciones influye en la dinámica de la inversión extranjera, pero obviamente no se relaciona con China. Es más probable que Singapur, segundo inversionista extranjero en importancia para Myanmar, esté desviando parte de su IED a China a expensas de Myanmar (China y la RAE de Hong Kong son los dos destinos principales de la inversión singapuresa)".

Algunos analistas suponen que las economías de bajo ingreso que "compiten con China por la inversión que busca salarios bajos, sufren más la competencia china, mientras que los países con mayor inversión en capital humano e investigación y desarrollo se ven menos afectados. El estudio pone a prueba estos supuestos. Los resultados sugieren que las economías de bajo ingreso no han sufrido más del desvío de IED que las de mayores ingresos. Los bajos niveles de educación secundaria o terciaria o la menor cifra de publicaciones científicas per cápita tampoco se vinculan con el mayor desplazamiento de parte de China".

En el estudio, de alrededor de 30 páginas y que se puede bajar de Internet, se hace un análisis detallado de una serie de items, pero creemos que hubiese sido más claro el mostrar el flujo de inversiones directas para toda la región que lo podemos deducir de una gráfica N° 1 con ayuda de la gráfica N° 2 de la publicación.

En la gráfica N° 1 del estudio se muestran las inversiones directas hacia China en el período 1982-2002. Al principio del período eran muy bajas y se fueron incrementando lentamente hasta el año 1992 cuando estaban en alrededor de 5.000 millones de dólares anuales. Si tenemos en cuenta que hacia ese año las inversiones representaban alrededor del 20% de la participación de China en las inversiones directas totales de los países emergentes de Asia, tenemos que esas inversiones totales hacia todos los países llegaban a alrededor de 25.000 millones de dólares. En 1993 las inversiones directas en China llegaron a casi 30.000 millones de dólares, cuando según la gráfica N° 2 alcanzaban a alrededor de 60% de la que se canalizaba hacia los mercados emergentes de Asia. Esto no dicen que las inversiones totales hacia esos mercados llegaba a alrededor de 50.000 millones de dólares (30.000 millones dividido 0,60). En el 2002 las inversiones directas a China llegaron a 50.000 millones de dólares, cuando la participación que se canalizaba hacia ese país era el 70% de la que se canalizaba a los mercados emergentes de la región. El monto total de inversiones hacia la región habría sido de 71.400 millones de dólares (50.000 millones dividido 0,70).

Partiendo de las cifras del párrafo anterior, tenemos:

a) En los primeros años de la década del ochenta hasta 1992 las inversiones directas totales en la región puede haber estado en el orden de los 15.000 millones de dólares anuales, de los que hacia China fluyeron alrededor del 20%, cerca de 3.000 millones. Al resto de los países se encaminó la diferencia: 12.000 millones de dólares.

b) En 1993 las inversiones directas totales hacia la región habrían llegado a alrededor de 50.000 millones de dólares anuales de los cuales hacia China habría fluido alrededor del 60%, es decir 30.000 millones. Hacia el resto de los países habrían fluido alrededor de 20.000 millones de dólares.

c) En el 2002 las inversiones directas totales hacia la región habrían llegado a alrededor de 71.400 millones de dólares anuales de los cuales hacia China habría fluido alrededor del 70%, es decir 50.000 millones. Hacia el resto de los países habrían fluido alrededor de 21.400 millones de dólares.

De los número anteriores podemos deducir que no estamos en presencia de un 'juego de suma cero', en donde lo que gana uno lo pierde el otro, sino de un crecimiento global en donde todos tienen un incremento en las inversiones directas externas, aunque parecería que en los últimos años se ha ido frenando para el resto de los países emergentes de Asia. Por supuesto, algunos deben haber visto incrementarse esas inversiones (caso de India) mientras otros como Singapur pueden haber visto disminuir las mismas.

MAÍZ

Vuelve a reaparecer la demanda en el mercado local

Los precios locales del maíz siguen mostrando una firmeza relativa respecto de la evolución de los precios del maíz en Chicago. Inicialmente, parte de este comportamiento estuvo relacionado con el

retraso de las labores de cosecha del cereal por la preferencia del productor de levantar primero la soja. A posteriori, el nivel de demanda frente a una oferta inferior a la del año pasado estuvo cimentando esa firme evolución en nuestra plaza interna.

En esta semana, en el marco de un mercado externo inicialmente en baja para recuperarse sobre el final, la exportación ha tratado, con relativo éxito, de no convalidar los mejores precios que piden los corredores en recinto en la medida que no todos los demandantes estaban presentes. A la vez, que no todos mostraron igual nivel de necesidad.

El precio del maíz llegó a tocar los \$ 268 el martes, cuando se generó un buen número de operaciones. A partir de allí, cayó para quedar en \$263/264, con lo que habría acumulado una baja del 1%. El volumen de operaciones resultó, por lo tanto, inferior al de la semana pasada, haciéndose un promedio diario de 9.000 Tm. Finalmente, en seguimiento de las mejoras producidas en Chicago el jueves y viernes, la plaza local de maíz se entonó y la mayoría de los negocios se cerraron a \$270, con un aumento de casi 2% en relación con el viernes 19. En nuestra moneda el maíz está casi un 35% por sobre el valor que tenía en la campaña pasada.

Aunque las compras resultan superiores a los compromisos con el exterior, lo adquirido a precio firme en el mercado doméstico resulta inferior a las ventas externas. Hasta el 17/05/06, las empresas exportadoras llevaban comprado 5.194.100 Tm de maíz 2005/06, de las cuales sólo tenían precio en firme 4.248.400 Tm. En esa misma fecha, las ventas ascendían a 4.663.800 Tm.

Estas compras de maíz 2005/06, por parte del sector exportador, resulta contrastante con los más de 7,6 millones Tm declaradas para la campaña 2004/05 el año pasado, a esta misma fecha. Ello es lógico en función de que en el 2004/05 se obtuvo una producción récord de maíz.

De todas formas, la salida de las ventas mencionadas resulta relativamente tranquila. A partir de la información sobre la situación de

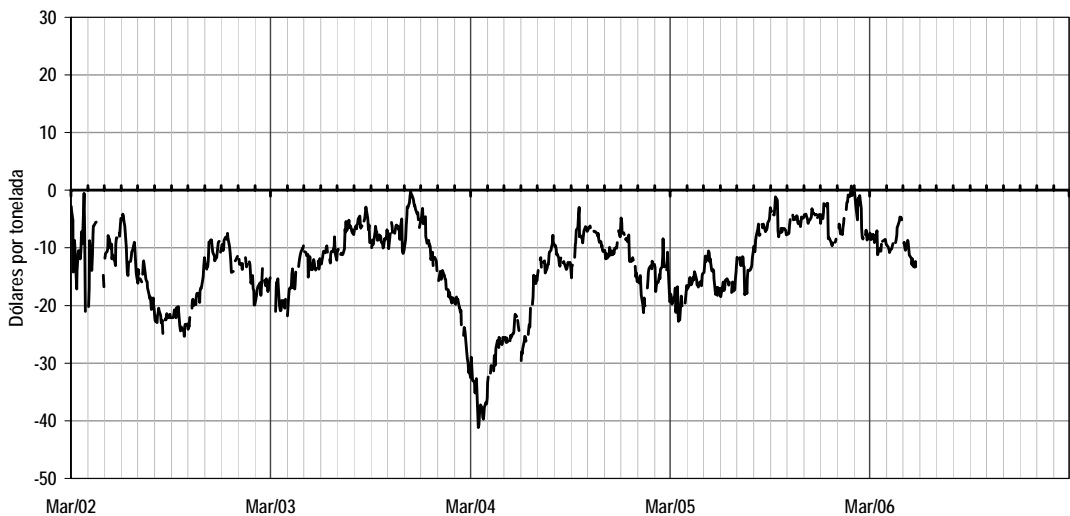
los buques, se llevaban despachados 2.470.000 Tm de maíz hasta el miércoles pasado. Si se adicionan 350.000 Tm, se apreciará que restaban más de 1,97 millones Tm para dar cumplimiento a lo comprometido con clientes del exterior.

Es que, tal como podrá apreciarse en el cuadro que se adjunta de DD.JJ. (declaraciones juradas de ventas al exterior), hasta el 23/05/06 había casi 4,8 millones Tm de maíz comprometido con el exterior.

Las mejoras de precios que se dan según la localidad de descarga, con diferencias respecto del grueso de las localidades de las terminales ubicadas en el Up River, obedece a las necesidades de carga de buques, por lo cual ciertas empresas parecen dispuestas a pagar algo más.

Entre los últimos días de esta semana, y hasta el 15 de junio, habría necesidad de embarcar unas 250.000 Tm más de maíz desde las distintas terminales del país. Poco más de 200.000 Tm corresponderían a necesidades de carga en las terminales de influencia de este mercado de

Base Maíz CAC Ros - CBOT (hasta el 24/05/06)



Competitividad del maíz: Argentina versus EE.UU.

Datos al 24/05 y 25/05	Maiz Argentina		Maiz EE.UU.		Diferencia ARG-EE.UU.
	Precio FOB	113,68	Precio FOB	116,00	
Destinos Comunes	Flete	C&F	Flete	C&F	Dif C&F
<i>Buques transportando 20-35 K Tm</i>					
España	29,54	143,22	35,3	151,3	-8,08
Argelia	33,48	147,16	36,5	152,5	-5,34
<i>Buques transportando 35-45 K Tm</i>					
Arabia	35,5	149,18	32,5	148,5	0,68
Egipto	24,85	138,53	29,7	145,7	-7,17
Japón	47,52	161,2	37,67	153,67	7,53

Fuente: Reuters/J.J. Hinrichsen

Rosario.

Las proyecciones apuntan a exportaciones de maíz 2005/06 en no más de 8 millones Tm, frente a las 14 millones que se exportaron en el 2004/05.

En el informe semanal de la SAGPyA se realizaron algunos cambios en las ventas. Con datos hasta el 19/05, se vio un incremento en los negocios que tienen por destino a Argelia, en 150.000 Tm; a Chile, en 130.000 Tm; a Malasia y Perú, en 100.000 Tm cada uno; en 50.000 Tm a Colombia y 60.000 Tm a Sudáfrica, además de unas 225.000 Tm a destinos varios no identificados.

Hasta la fecha mencionada, de los 4,70 millones Tm vendidas, 23% están destinadas al Sudeste Asiático, 20% a países sudamericanos, 18% a los países del norte de África, 11% al resto de África, 9% al Medio Oriente y el resto se reparte entre Europa, el resto de Asia y el 15% que pertenece a destinos no identificados aún.

El año pasado, a esta altura todavía quedaban por vender 6,7 millones Tm del saldo exportable proyectado (13 millones). Finalmente, se terminó vendiendo 1 millón más, por lo que se puede decir que quedaban por

vender 7,7 millones Tm a fines de mayo de 2005. Actualmente se proyecta que restan por vender poco más de 3,3 millones Tm de maíz al exterior, para lo cual no habría mayores dificultades en su colocación.

El buen ritmo de ventas externas, pese al menor saldo exportable, responde a los competitivos valores FOB del cereal argentino en el mercado exportador mundial. Después que la semana pasada se llegara a un valor índice FOB de u\$s 120, en esta semana el precio llegó a u\$s 115, con lo que el FAS teórico estaría en u\$s 87,30 la Tm. El precio del maíz en el mercado doméstico equivalía a u\$s 85 la Tm.

Por información de los FOBs que se estaban negociando en el mercado argentino, es posible ver que ya desde la semana pasada no había interés por el embarque cercano, y que se centraba en el despacho a partir de junio. Las primas FOB del maíz empezaron a encarecerse por las mayores pretensiones de los vendedores, que pasaron de pedir +35 sobre CBOT a +40 el último miércoles. El FAS teórico que se desprende del FOB de privados para el embarque en junio se acercaba a los u\$s 86,20 la Tm, o \$265/266.

No hay aún precios FOB para la cosecha nueva, pero sí se están haciendo **negocios de la 2006/07 en el mercado doméstico**.

Los precios del maíz nuevo han estado en el rango de u\$s 80 a u\$s 85 la Tm. El viernes de esta semana, después del feriado del 25 de mayo, los valores ofrecidos por la exportación treparon 4 dólares y quedaron en u\$s 88, superando en un 3,5% lo pagado el viernes 19. A la misma fecha del año pasado se pagaba por el maíz nuevo u\$s 75, por lo que hoy el valor del cereal resulta más de un 17% superior al del ciclo 2005/06, previo a cosecha.

De acuerdo con los datos relevados por la SAGPyA, se había producido un buen avance de las labores de cosecha de maíz; 9 puntos, pasando de 70% a 79% del área cultivable. El detalle es el siguiente:

Provincia	2005/06 (al 25/5)		2004/05 (a=fecha)
Buenos Aires	508.800 ha	82%	95%
Córdoba	626.180 ha	88%	89%
Santa Fe	250.340 ha	80%	84%
Entre Ríos	182.750 ha	100%	98%
La Pampa	81.030 ha	64%	54%

Otros 196.060 ha 50% 52%

En la provincia de Buenos Aires es donde se notan los mayores retrasos, pero ahora que se terminó con la recolección de la soja de 1° se acelerarán las labores en maíz. Según el informe oficial, en la delegación bonaerense de Pigüé el rinde medio es de 43 qq/ha, hasta el momento; y en Tandil de 57 qq/ha. El cálculo es de un rendimiento promedio para toda la provincia de Buenos Aires de 72 qq/ha.

Las condiciones climáticas en Córdoba permitieron alcanzar niveles similares a los del año pasado en área cosechada, obteniéndose un rinde medio de 68 qq/ha en la delegación de Laboulaye, hasta el momento; de 82 qq/ha en la delegación Marcos Juárez y de 56 qq/ha en la delegación Villa María.

En la provincia de Santa Fe sólo restaban los lotes de maíz de segunda de los distritos del centro y norte, Rafaela y Avellaneda, mientras que en el NOA, el rinde promedio levantado, por el momento, ascendía a 47 qq y 45 qq/ha en las provincias de Salta y Jujuy.

Compras especulativas levantaron el maíz en Chicago sobre el final de la semana

Con un saldo positivo del 0,5% cerró el mercado de futuros de Chicago en esta semana. Los precios del maíz en EE.UU. resultan entre un 12% y 15%, según posición, superiores a los del año pasado para esta misma fecha.

Los stocks mundiales de maíz se encuentran en niveles máximos históricos. A esto se le suman los pronósticos ascendentes de áreas sembradas con maíz, en detrimento de las destinadas a soja. Infor-

ma Economics, la empresa analista estadounidense, estimó que el área implantada de maíz en Estados Unidos sería de 32,29 millones de hectáreas para el 2006, por encima de los 31,56 millones de hectáreas estimados por el USDA.

De todas formas, las sorprendentes cifras de consumo de maíz para la industria del etanol han hecho que los factores fundamentales de mediano plazo en el mercado de maíz de EE.UU. sean alcistas, más allá de que las condiciones bajo las cuales está evolucionando el cultivo son favorables para su desarrollo normal. A ello se agrega el hecho de que los productores se muestran renuentes a vender y los fondos siguen ingresando a estos mercados (los de futuros) para comprar.

El clima se desarrolló en forma favorable en zonas productoras de Estados Unidos, aunque durante la semana se reflejaron en el mercado algunas preocupaciones por el clima caluroso en el oeste del cordón productor.

Los productores de EE.UU. llavan sembrado el 92% del área hasta el 21 de mayo, frente a 94% del año pasado y el 87% histórico para igual fecha.

La siembra avanzó rápido en las llanuras del norte, merced a la falta de lluvias, mientras que en las llanuras centrales y en el Cordón Maicero estaba casi todo terminado de sembrar, superando los niveles de avance promedio de los últimos 5 años.

La emergencia ascendía al 66% del área maicera, 3 puntos adelantada respecto del año anterior y 6 puntos adelantada respecto de lo normal. Las primeras menciones sobre condición del cultivo, mostraba que dos tercios de la cosecha estaba bajo la calificación de buena a excelente, algo mejor que lo obser-

LEY 21453

DECLARACIONES JURADAS DE VENTAS AL EXTERIOR (DJVE)

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

Productos principales	Cosecha / Prod.	Registro de la semana	Acumulado	Acumulado
			24/05/06	comparativo 24/05/05
TRIGO PAN	2006/07	515.000	515.000	
	2005/06	97.300	7.011.144	8.056.425
	2004/05		10.534.604	9.834.604
MAIZ	2006/07	70.000	587.500	
	2005/06	153.050	4.816.850	7.022.758
SORGO	2005/06		122.400	106.974
	2004/05		346.579	206.955
HABA DE SOJA	2006/07		35.000	11.000
	2005/06	11.000	4.594.065	6.041.440
	2004/05	261	10.166.251	6.771.054
SEMILLA DE GIRASOL	2005/06	921	14.441	74.589
	2004/05		103.223	25.132
ACEITE DE GIRASOL	2006	5.147	547.567	482.228
	2005		1.177.054	937.016
ACEITE DE SOJA	2007	4.000	41.000	
	2006	76.706	1.855.488	1.087.925
	2005		5.009.442	4.523.355
PELLETS DE GIRASOL	2007	8.000	8.000	
	2006	11.770	471.276	490.513
	2005		1.091.486	951.847
PELLETS DE SOJA	2007	40.000	48.000	
	2006	190.629	6.374.222	4.822.581
	2005		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 Regímenes Especiales, Dirección de Mercados Agroalimentarios, SAGPyA.

vado el año pasado.

Si bien estos factores de producción marcan un panorama bajista para el maíz, el incremento del consumo del cereal para la elaboración de etanol sostiene a los precios del commodity. En especial, el crecimiento de la producción interna de etanol de maíz hace que aumente la demanda del cereal. En EE.UU., para el 2015/16 se espera que la cantidad de maíz consumido para la producción de etanol sea más del doble de la del 2004/05. Este incremento es consecuencia del Programa de Combustibles Renovables y el incentivo económico que brinda el elevado precio del petróleo.

Desde lo coyuntural, el nivel de exportaciones publicadas por el USDA estuvieron entre el rango esperado por los operadores y, por lo tanto, no repercutió en gran medida sobre los precios. Las ventas netas totalizaron 1.136.500 Tm, un 26% menor a la semana previa y un 4% por encima del promedio de las últimas 4 semanas, mientras las exportaciones ascendían a 1.477.800 Tm, un 36% por encima de la semana previa.

La semana finalizó con posiciones especulativas que se posicionaron antes del fin de semana largo por el feriado del lunes.

TRIGO

Piden brasileños la derogación de arancel extraMercosur

Luego de los avatares de la semana pasada, y con un mercado mucho más tranquilo, no se están anotando ventas al exterior de trigo de la presente

campana. No ha habido un cierre del registro para las exportaciones de este cereal, pero entre fines de la semana pasada y ésta, la exportación se encargó de pregonar que no pensaba anotar una tonelada más del grano. Por lo tanto, el registro quedó, para la campaña 2005/06, en 7.011.144 Tm.

Habría que mencionar que entre las empresas exportadoras y el sector oficial no hay acuerdo sobre las cifras, ya que las primeras sostienen que hay más cereal del que los números arrojan si se parte de la estimación oficial de cosecha 2005/06. De hecho, la SAGPyA, elevó su estimación del saldo exportable 2005/06 a 7,14 millones Tm. Así la cifra fuera mayor (alrededor de 8 millones Tm, según diferentes analistas), lo que resta no alcanzaría para el abastecimiento que los molinos brasileños necesitan hasta el ingreso de su cosecha triguera.

Por tal motivo, ABITRIGO, la asociación que nuclea a los molinos brasileños, ha solicitado la derogación del arancel del 10,5% vigente para el trigo importado desde países no pertenecientes al Mercosur. Según los cálculos de la misma asociación, una de las alternativas sería el grano canadiense, cereal que, aún sin pagar arancel extra-Mercosur, sería 15% más caro que el argentino. (Esto explica la suba que se sigue observando en el mercado FOB puertos argentinos)

Aunque el registro esté "tácitamente cerrado" por el compromiso de las exportadoras ante el gobierno y un valor índice FOB artificialmente elevado, fijado por la SAGPyA, el mercado FOB muestra valores rápidamente cambiantes y en permanente suba. Entre el viernes pasado y el último miércoles se produjo un incremento de más del 6%, cuando las puntas FOB de venta y compra pasaron de u\$s 149/144 a u\$s 159/152.

Volviendo al mercado interno, los precios siguieron subiendo llevados por la renuencia a vender de parte de quienes tienen el grano en su poder y la presión por hacerse del grano tanto desde la exportación como desde la molinería.

Hay necesidades de carga puntuales que lleva a que, en la plaza local, entre dos y tres empresas exportadoras estén permanentemente presentes en el mercado tratanto de originar para dar cumplimiento con sus compromisos de carga de buques.

Según lo informado a la ONCCA, e informado por la Dirección de Mercados Agroalimentarios de la SAGPyA, los exportadores tenían comprado 6.853.200 Tm de trigo hasta el 17 de mayo. De ese volumen, 6,56 millones Tm eran a precio hecho. Por lo tanto, les faltaba por adquirir en el mercado doméstico unas 158.000 Tm si pretendían arribar a las ventas externas, por 7,01 millones.

La cantidad de trigo exportado ascendía a casi 4 millones Tm, por lo tanto podría decirse que no tendría que haber dificultades para poner grano en buques. La cuestión tal vez pase por quiénes tienen el cereal.

Justamente, la necesidad de un par de empresas para tener cubierta la carga ha hecho que el precio del trigo disponible pasara de \$325 a \$335, desde el viernes 19 a este viernes 26. Por lo tanto, se acumuló un incremento semanal del 3% en la cotización del trigo. Por otra parte, también se produjo un aumento del volumen de negocios, haciéndose un promedio diario de 9.000 Tm.

La molinería estuvo siempre entre 15 y 20 pesos más que la exportación, por lo que terminó ofreciendo \$350 y \$355 para descarga sobre Rosario si el gluten mínimo estaba en 28 y 30, respectivamente.

te.

Para la cosecha nueva de trigo, los precios exhibieron una constante tendencia a afirmarse en esta semana. Así, los *forwards* para el **trigo 2006/07** pasaron de u\$s 106 a los u\$s 108 de este viernes, acumulando una suba semanal del 2%.

Con el alza exhibida, también sobrevino el incremento del volumen negociado, haciéndose un promedio diario superior a las 20.000 Tm.

Entre el 18 y el 24 de mayo se vendieron al exterior 515.000 Tm de trigo 2006/07, cuando los primeros tonelajes del cereal del año pasado se comprometieron a fines de junio. De hecho, las 500.000 Tm recién se alcanzaron a mediados de octubre.

En fin, esto da una idea de la acuciante necesidad de la demanda por el grano de la cosecha que se está sembrando ahora.

De acuerdo con la última información de la SAGPyA, siguen avanzando lentamente las tareas de implantación del cereal ante la falta de humedad adecuada en determinadas áreas. La falta de condiciones adecuadas, fortaleciendo un escenario de sequía, se están dando justamente en la zona de mayor producción. Según el informe oficial del 25/05, "En el sur de Buenos Aires, prosiguieron las tareas de implantación en los partidos de Patagones y Villarino, a pesar de la escasa humedad del suelo. En toda la provincia, preocupa la falta de precipitaciones, la que también está dificultando la preparación de los lotes."

En Córdoba empezaron las tareas de siembra, pero se nota insuficiente humedad a nivel de superficial. En los distritos de Río Cuarto y Villa María la lentitud de la siembra se debe a que se aguarda la ocurrencia de lluvias para que la condición de los suelos mejore. También se señalaba el lento avance en distritos santafesinos que, si bien tenían buena humedad superficial, la ocurrencia de lluvias sería lo ideal para un mejor avance.

Por el momento, los pronósticos no señalan lluvias de importancia para los próximos días, lo que seguiría alimentando la tónica alcista en los precios de la próxima cosecha.

Con elevada volatilidad, el trigo cerró variado en EE.UU.

Con mucha volatilidad durante la semana, los futuros de trigo en Kansas saldaron el período con alzas del 0,3% al 1,5%, según posición, mientras que en Chicago, el trigo retrocedió marginalmente en sus dos primeras posiciones y subió muy poco en el resto.

La semana comenzó con una corrección de otros mercados de commodities como el oro y el petróleo luego de alcanzar máximos, en el caso de petróleo histórico, como consecuencia de la recuperación económica mundial y el rápido crecimiento de la actividad manufacturera de China y la India. Esta corrección se reflejó en el mercado agrícola con aperturas negativas para los futuros de trigo pero luego llegó la recuperación para el petróleo y el oro contagiando al mercado de trigo. El clima en el cinturón productor de Estados Unidos continua siendo el factor determinante del mercado donde un clima seco y caluroso atenta contra el buen desarrollo de los cultivos. Se produjeron durante la semana solo algunas precipitaciones en el norte de Kansas que resultaron insuficientes para mejorar las adversas condiciones climáticas, mientras que para el cintu-

rón productor de trigo rojo blando de invierno en el medio oeste de Estados Unidos las condiciones son más óptimas. Por otra parte los stocks de trigo estado-unidense se encuentra en niveles mínimos, y esta escasa oferta del cereal mantiene fuerte a la demanda de trigo en ese país, pese a los elevados precios. El Departamento de Agricultura de Estados Unidos, dijo el lunes que un 30% de los cultivos de trigo de invierno en Estados Unidos se encuentra en condiciones entre buenas y excelentes, 6 puntos por debajo de la semana previa, mientras que en Kansas entre un 22 y un 25 por ciento de los cultivos tenía esas mismas condiciones, y un 44 por ciento estaba en un estado entre pobre y muy pobre. También hubo un empeoramiento de las condiciones de los cultivos en Colorado, Nebraska y Dakota del sur. Especialistas en Kansas dijeron que altas temperaturas en la semana próxima podría dañar aun más el cultivo de trigo rojo duro de invierno, reduciendo la producción por debajo de los 8 millones de toneladas.

A mediados de la semana las estimaciones de Informa Economics afectaron en forma negativa sobre los precios debido a su proyección del área implantada con el cereal de primavera de Estados Unidos de 5,94 millones de hectáreas para el 2006, por encima de las 5,62 estimadas por el USDA.

El nivel de exportaciones publicados por el USDA el jueves estuvieron dentro del nivel esperado por los operadores, con ventas netas de 5.300 toneladas, un 95 por ciento mayor a la semana pasada pero un 97 por ciento por debajo al promedio de las últimas cuatro semanas, mientras que las exportaciones semanales ascendieron a

457.600 toneladas, un 13 por ciento mayor a la semana previa pero 1 por ciento por debajo del promedio de las últimas cuatro semanas.

La cosecha de trigo rojo duro de invierno y rojo blando de invierno comenzará la semana que viene y se espera repercusión en los precios del commodity.

El IGC elevó sus estimaciones para la producción 2006-07 a 600,5 millones de toneladas, un aumento de 2,6 millones en relación con la proyección anterior.

Los rumores que abrieron la semana sobre una compra de Irak a Australia, se definió finalmente por un total de 350.000 toneladas luego de llegar a un acuerdo en el precio.

OLEAGINOSOS

En CBOT, el mercado de soja busca una dirección

En el complejo soja, los productos siguieron diferentes direcciones. Mientras que el aceite de soja cerró con alzas acumuladas de 0,3% a 0,6% en la semana, para sus primeras posiciones, los futuros de poroto y harina de soja retrocedieron. Aunque los retrocesos fueron marginales en la harina de soja, y algo mayores en el poroto (entre medio y 1 por ciento), la característica de toda la semana es la gran irregularidad y volatilidad de estos productos.

De no ser por el aceite, que está un 6% por encima de las cotizaciones del año pasado, tanto el poroto como la harina de soja estadounidense posiblemente verían mayor presión sobre sus precios. En el primero de los casos, la variación

interanual es negativa en casi un 14%, mientras que para la harina es negativa en un 18%.

Se produjo una reacción técnica en el complejo soja, catapultada a su vez por la caída del precio de los metales preciosos, oro incluido, y del petróleo.

La soja junto al maíz representan a los productos más afectados por el *rally* de precios del petróleo a raíz de la utilización de estos granos para la elaboración de combustibles alternativos. La producción de biodiesel generado a partir del aceite de soja representa un 2% del consumo total mientras que para el 2010 se espera un incremento al 5% del consumo total (cifras para Estados Unidos).

Siguiendo los factores que hacen a la demanda, el nivel de ventas netas externas, según el Departamento de Agricultura de Estados Unidos, estuvo dentro del rango esperado por los operadores (100.000 a 350.000 Tm) ya que se informaron ventas netas por 252.500 toneladas. En cuanto al nivel de despachos, éste estuvo por encima de lo esperado ascendiendo a 9.500 toneladas cuando se esperaba un máximo de 6.000 toneladas.

Las exportaciones estadounidenses de harina y aceite de soja enfrentarán una competencia cada vez más fuerte de los productores sudamericanos, limitando el incremento de exportaciones norteamericanas de harina de soja y reduciendo las exportaciones de aceite de soja.

El *US Census Bureau* informó que el total de soja procesada en abril ascendió a 3,68 millones de toneladas, siendo esta cifra inferior a las 3,74 millones de toneladas que estimaban los analistas (valor promedio). Esta noticia afectó negativamente al mercado sobre el cierre de la semana.

De entre los aspectos de la oferta por destacar, el tiempo está siendo satisfactorio para la implantación y el desarrollo de la oleaginosa en el Medio Oeste de Estados Unidos, contribuyendo a la baja de los futuros de este *commodity*. El clima cálido en esa región durante la semana, especialmente en el noreste, colaboró con las condiciones favorables de los lotes sembrados.

Según el USDA, hasta el domingo 21, se llevaba sembrado el 55 por ciento del área destinada a la soja, contra el 33 por ciento de la semana anterior. En igual fecha del año pasado la cobertura ascendía al 63 por ciento y el promedio de los últimos dos años llegaba al 51 por ciento del área de intención.

Las estimaciones de Informa Economics (analistas privados de EE.UU.) sobre el área sembrada con soja tuvieron un efecto coyunturalmente positivo sobre el mercado. Las cifras estimativas privadas señalan un área destinada a la soja de 30,47 millones de hectáreas, quedando por debajo de las 31,12 millones de hectáreas proyectadas por el USDA.

También el mercado norteamericano está considerando la posibilidad de que haya una disminución en la siembra de soja sudamericana para la campaña 2006/07, pero todavía queda mucho por recorrer y habrá que ver qué efecto tienen los programas de ayuda anunciados por el gobierno brasileño para los productores del país vecino.

Justamente, Oil World prevé una menor oferta mundial de soja respecto de la actual temporada, debido a un incremento limitado de la producción y al notable incremento del consumo. Los analistas alemanes estimaron, inicialmente, que la producción de soja de 2006/

07 crecerá cerca de 3 millones de toneladas, ascendiendo a los 223 millones de toneladas.

OW prevé que habrá un estancamiento del área sembrada con soja a nivel global, porque en la competencia los granos llevarán la delantera. Al igual que muchos analistas norteamericanos, creen que la cifra de área efectivamente sembrada con soja en EE.UU. será inferior a lo proyectado por el USDA a fines de marzo.

Para Sudamérica, sus proyecciones se basan en un área sudamericana inferior en 1,3 millón de ha. El detalle incluye la proyección de un área sojera de 20,6 millones ha (22,07) para Brasil, 15,50 millones ha (15,20) para Argentina, 2 millones ha (2,10) para Paraguay, 0,90 millón ha (0,97) para Bolivia y 0,35 millón ha (0,32) para Uruguay. Entre paréntesis se ha colocado cuál es la estimación de OW para el área 2005/06 de cada uno de los países.

Por otra parte, considera que el aceite de soja será fuertemente demandado, al igual que otros aceites vegetales, siempre que el valor del crudo esté por encima de los u\$s 55 por barril. Por lo tanto, la necesidad de triturar más soja llevaría a un aumento de su utilización en el 2006/07, de entre 12 y 13 millones de Tm a nivel global, según los analistas de OW.

El girasol sigue siendo el más positivo

El girasol es uno de los productos que ha ostentado mayores variaciones relativas en sus precios durante esta semana. Por el girasol con entrega en las fábricas cercanas a este mercado, se llegaron a proponer \$550 por el grano con entrega inme-

diata, mientras que por el girasol de la nueva campaña las ofertas saltaron 5 dólares a u\$s 195 este miércoles. El viernes volvieron a retroceder a u\$s 190.

El precio del aceite de girasol argentino ha estado aumentando en forma sostenida en los últimos tiempos debido a que Ucrania empezó a reducir sus despachos de aceite de girasol. Se estima que la gran necesidad de la demanda, particularmente la europea, se ha redireccionado hacia Argentina. Es que los precios del aceite de girasol resultan relativamente más baratos que otros aceites, como el de colza o el de oliva.

De hecho, es factible que en mayo se exporten más de 120.000 Tm de aceite de girasol, 10 veces más que lo exportado en mayo del 2005. De cumplirse estas previsiones entre enero y mayo se habrían embarcado 305.000 Tm, cuando en los cinco primeros meses del 2005 se habían despachado 225.000 Tm. El precio FOB del aceite de girasol argentino, en u\$s 595, resulta sustancialmente superior a los u\$s 512 que promedió en marzo de este año y los u\$s 568 del mes de abril.

Es que el consumo de aceites y grasas estaría aumentando notoriamente a escala global. De acuerdo con los analistas de Oil World, la utilización de los 17 principales aceites y grasas aumentaría a 144,8 millones Tm en octubre/septiembre de 2005/06, superando en más de 8 millones lo visto en el 2004/05. Con respecto a lo que se podía observar dos campañas atrás, el aumento sería de más de 15 millones de toneladas.

Firme demanda por soja 2005/06

Ante la volatilidad del mercado de Chicago, las fábricas trataron de no convalidar los mejores precios solicitados por los vendedores. Sin embargo, la reticencia de la oferta ha hecho que pagaran más, lo que pudieron hacer en la medida que sus márgenes han ido mejorando.

Una parte del mercado fue pagando mejores precios dado que lo permitían sus números, mientras otros, si podían, prefirieron ofrecer menos. El cierre de la semana nos muestra una soja disponible a \$520, valor en el que se mantuvo durante todo este período y que representa un incremento del 2% con respecto a lo pagado el viernes pasado. Con un mercado referente, Chicago, en retroceso, estos precios atrajeron a los lotes y terminó haciendo un tonelaje mayor al de la semana pasada, a razón de 45.000 Tm diarias en promedio.

Las ventas externas totales resultaron inferiores a las de la semana pasada (575.000 Tm), ascendiendo a 330.000 Tm en soja equivalente. Para destacar sigue siendo el buen ritmo de colocaciones externas que se hacen en aceite y pellets.

No hubo gran adelanto en la recolección de soja durante esta semana. Según la SAGPyA, al 25/05 estaba cosechado el 89% del área sojera, frente al 93% del año pasado y el 86% de la semana anterior. Las estimaciones siguen entre los 40 y 40,6 millones Tm.

En el caso de la soja nueva, que siguió un poco mejor las alternativas de Chicago, terminó mostrando una variación positiva del 0,6% al cerrar el viernes a u\$s 175 la Tm. A ese precio se hicieron unas 6.000 toneladas el viernes, por lo cual el promedio diario de negocios de la semana en este mercado de Rosario habría sido la tercera parte del período anterior.

Brasil prevé importar 1 millón de tn de trigo no argentino

La asociación de molinos brasileños Abitrito dijo el miércoles que prevé importar 1 millón de toneladas de trigo de origen no argentino, ya que las acciones del gobierno de ese país complicaron los embarques.

Brasil es uno de los mayores importadores globales de trigo, y suele comprar cerca del 90 por ciento del trigo a su vecino Argentina.

La asociación molinera dijo que los probables orígenes de las importaciones de trigo son Canadá, Estados Unidos, Rusia, Polonia y Ucrania.

Luego de rumores sobre limitaciones a las ventas externas de trigo, Argentina anunció la semana pasada que los exportadores autolimitarían sus operaciones. Pero el gobierno argentino también subió la base sobre la que calcula los impuestos a las exportaciones a 182 dólares, desde los 156 dólares previos. Hosken dijo que esta medida implica en la práctica un aumento de las tasas a las exportaciones al 25 por ciento, desde el 20 por ciento previo. Abitrito dijo que Brasil importó 2,34 millones de toneladas de trigo argentino este año, mientras que otros 1,6 millones permanecen a la espera de ser entregados.

Las importaciones brasileñas llegarían a 5,18 millones de toneladas en 2006, por encima de los 4,9 millones del año anterior, según Hosken.

Preocupa la suba de fertilizantes para el trigo

«Clarín», 26/05/06

El aumento del alrededor de 20 dólares por tonelada de los fertilizantes para su utilización en la próxima campaña y la falta de financiación de los mismos preocupa a los productores trigueros de la región, sumando una nueva traba para la difusión del cultivo. La Cámara de Insumos de Santa Fe (Cepias) calculó la suba en un 8%, y aseguraron que tiene gran incidencia a la hora de evaluar los costos productivos.

En medio de una tensa calma luego de la tormenta desatada por el cierre de las exportaciones del cereal de invierno de la presente campaña, el aumento de los fertilizantes es una nueva preocupación que se suma a la hora de los productores decidir la siembra para el nuevo ciclo. "Hubo una

significativa suba de acuerdo a los precios que manejan los grandes proveedores de este mercado", afirmó Lorenzo Fernández, presidente de Cepias, quien agregó que de un mes a esta parte los fertilizantes subieron entre 10 y 20 dólares por tonelada.

Fernández explicó que si bien los otros insumos como los agroquímicos se mantuvieron y se venden con escasos márgenes de rentabilidad, lo más notorio fue la suba de los fertilizantes, cuya demanda crece desde hace unos años. "Esta situación incide mal porque hubo una campaña de soja, desde Pergamino hacia el Norte, con rindes en baja de hasta un 30%, el trigo vino flojo y el maíz igual", dijo el empresario rural. En ese sentido, también se refirió a la necesidad de su utilización ya que las condiciones agronómicas para implantación del cultivo son "muy malas". La falta de agua también molesta en esta campaña.

En relación al tema de estos insumos, Fernández también hizo hincapié en la falta de financiación que existe para su compra de parte de las instituciones bancarias que no se dan una política al respecto y quienes lo terminan financiando son los mismos distribuidores.

La fertilización fue el centro de análisis de instituciones tanto públicas como privadas. Si bien la práctica de reposición de nutrientes se multiplicó en la última década, la producción agrícola argentina aún presenta un desbalance de nutrientes que atenta contra la conservación del suelo y el rendimiento de los cultivos.

"En 1993 los productores de la región pampeana sólo fertilizaron el 9% del área de soja, maíz y trigo, en 2005 la fertilización alcanzó al 60, 95 y 93%, respectivamente, de la superficie ocupada por esos cultivos", señala un relevamiento de la consultora Icasa/Mora y Araujo realizado para la Asociación Fertilizar, que agrupa empresas y entidades de la producción.

La consulta, realizada entre 400 productores, indicó que el 27% no utiliza fertilizantes. Esa proporción se eleva al 74% en el centro de Córdoba, al 40% en el este cordobés, al 35% en el oeste de Buenos Aires y al 30% en el centro de Santa Fe.

La proporción de quienes no fertilizan cultivos de soja es del 22% en el sur de Santa Fe, 20% en Entre Ríos, 10% en el norte bonaerense y 4% en el sudeste. Los mayores índices de fertilización se observan en maíz, con el 86% del área sembrada, y trigo, el 85%.

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	19/05/06	22/05/06	23/05/06	24/05/06	25/05/06	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro	325,00	325,00	330,00	330,00	feriado	327,50	318,09	3,0%
Maíz duro	265,00	266,90	268,00	262,40		265,58	214,71	23,7%
Girasol	545,00	545,00	545,00	545,00		545,00	552,24	-1,3%
Soja	510,10	514,50	519,90	519,80		516,08	530,88	-2,8%
Mijo								
Sorgo	235,00	235,00	235,00	235,00		235,00	142,98	64,4%
Bahía Blanca								
Trigo duro							333,50	
Maíz duro							229,54	
Girasol	530,00	530,00	530,00	530,00		530,00	537,39	-1,4%
Soja	510,00	511,00	515,00	509,00		511,25	530,91	-3,7%
Córdoba								
Trigo Duro		314,40	323,00			318,70		
Soja								
Santa Fe								
Trigo								
Buenos Aires								
Trigo duro				345,00		345,00		
Maíz duro							213,63	
Girasol	540,00	540,00	540,00	540,00		540,00	537,39	0,5%
Soja	494,00	499,50	503,00	500,00		499,13	505,68	-1,3%
Trigo Art. 12	340,00					340,00	341,07	-0,3%
Maíz Consumo								
BA p/Quequén								
Trigo duro			325,00	325,00		325,00	317,30	2,4%
Maíz duro							210,63	
Girasol	530,00	530,00	530,00	530,00		530,00	537,39	-1,4%
Soja	490,00	490,00	499,10	495,00		493,53	515,95	-4,3%

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

Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Pesos por tonelada

Producto	22/05/06	23/05/06	24/05/06	25/05/06	26/05/06	Semana anterior	Variación semanal
Harinas de trigo (s)							
"0000"	672,0	672,0	672,0	feriado	672,0	672,0	
"000"	575,0	575,0	575,0		575,0	575,0	
Pellets de afrechillo (s)							
Disponible (Exp)	215,0	220,0	220,0		220,0	215,0	2,33%
Aceites (s)							
Girasol crudo	1.435,0	1.462,0	1.462,0		1.462,0	1.435,0	1,88%
Girasol refinado	1.650,0	1.645,0	1.645,0		1.645,0	1.650,0	-0,30%
Lino							
Soja refinado	1.371,0	1.373,0	1.373,0		1.373,0	1.371,0	0,15%
Soja crudo	1.189,0	1.176,0	1.176,0		1.176,0	1.189,0	-1,09%
Subproductos (s)							
Girasol pellets (Cons Dna)	225,0	225,0	225,0		225,0	225,0	
Soja pellets (Cons Dársena)	420,0	420,0	420,0		420,0	420,0	

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

PRECIOS NACIONALES

Mercado Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	22/05/06	23/05/06	24/05/06	25/05/06	26/05/06	Var.	19/05/06
Trigo										
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.	Gluten mín. 28			345,00	Feriado	350,00		
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.	Gluten mín. 30			350,00		355,00		
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	325,00	330,00	330,00		335,00	3,1%	325,00
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E					335,00		
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E			330,00		335,00		
Exp/SP	C/Desc.	Cdo.	M/E	320,00	325,00	330,00		335,00	6,3%	315,00
Exp/SL	Desde 26/05	Cdo.	M/E	325,00	330,00	330,00				
Exp/SM	Desde 26/05	Cdo.	M/E		330,00					
Exp/GL	S/Desc.	Cdo.	M/E					335,00		
Exp/SM	Dic'06	Cdo.	M/E	u\$s 106,00	107,00	107,00		108,00	1,9%	106,00
Exp/AS	Dic'06	Cdo.	M/E	u\$s				108,00		
Exp/Lima	Dic'06	Cdo.	M/E	u\$s 102,00						
Exp/Timbúes	Dic'06	Cdo.	M/E	u\$s	106,00			107,00		
Maíz										
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	267,00	268,00			270,00	1,9%	265,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	265,00	265,00	262,00		265,00	0,0%	265,00
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E			262,00		270,00	1,9%	265,00
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	265,00		262,00		270,00		
Exp/SN	C/Desc.	Cdo.	M/E		268,00	262,00		270,00	1,9%	265,00
Exp/Lima	C/Desc.	Cdo.	M/E		268,00	265,00		270,00		
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.	M/E	267,00	268,00	262,00		270,00	1,9%	265,00
Exp/SP	C/Desc.	Cdo.	M/E	267,00	268,00	265,00		270,00	2,7%	263,00
Exp/SL	Desde 26/05	Cdo.	M/E	267,00						
Exp/SM-AS	S/Desc.	Cdo.	M/E	267,00	265,00			270,00		
Exp/Timbúes	Jun'06	Cdo.	M/E	u\$s				88,00	0,0%	88,00
Exp/SM	Jul' 06	Cdo.	M/E	u\$s	87,00	87,00		88,00		
Exp/Timbúes	Jul' 06	Cdo.	M/E	u\$s	87,00			88,00	0,0%	88,00
Exp/SM	Ago' 06	Cdo.	M/E	u\$s	87,00					
Exp/Timbúes	Ago' 06	Cdo.	M/E	u\$s	87,00			89,00		
Exp/Timbúes	Sep'06	Cdo.	M/E	u\$s	88,00			89,00		
Exp/GL	Mar '07	Cdo.	M/E	u\$s 85,00		83,00		86,00	1,2%	85,00
Exp/PA	Mar '07	Cdo.	M/E	u\$s 84,00	84,00	83,00		86,00	1,2%	85,00
Exp/SM	Mar '07	Cdo.	M/E	u\$s 84,00	84,00	84,00		87,00	2,4%	85,00
Exp/AS	Mar '07	Cdo.	M/E	u\$s				87,00		
Exp/SL	Mar '07	Cdo.	M/E	u\$s		85,00		88,00		
Exp/Ros	Mar '07	Cdo.	M/E	u\$s		85,00		88,00		
Exp/Timbúes	Mar/Abr'07	Cdo.	M/E	u\$s 84,00	84,00	83,00		87,00		
Sorgo										
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.	M/E	235,00	235,00	235,00		235,00	0,0%	235,00
Exp/SL	Hasta 31/05	Cdo.	M/E	235,00	235,00					
Exp/SL	Mar/Abr'07	Cdo.	M/E	u\$s 70,00	70,00	70,00		72,00	2,9%	70,00
Exp/SM	Mar/Abr'07	Cdo.	M/E	u\$s 70,00	68,00	68,00		70,00		
Soja										
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	510,00	515,00	515,00		520,00	2,0%	510,00
Fca/Ric-SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	515,00	520,00	520,00		520,00	2,0%	510,00
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	510,00	515,00	510,00		515,00	1,0%	510,00
Fca/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E	510,00		510,00				510,00
Fca/Timbúes	C/Desc.	Cdo.	M/E		515,00	510,00		515,00	1,0%	510,00
Fca/Junín	C/Desc.	Cdo.	M/E	495,00	500,00	500,00		500,00		
Fca/Chabás	C/Desc.	Cdo.	M/E	510,00		515,00		515,00	2,0%	505,00
Exp/Lima	C/Desc.	Cdo.	M/E		507,00	507,00		507,00		
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E		520,00					
Exp/SP	C/Desc.	Cdo.	M/E	505,00	505,00	505,00		505,00		
Fca/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E			520,00		520,00		
Fca/SM	Nov'06	Cdo.	M/E	u\$s 177,00						
Fca/SM	Abr'07	Cdo.	M/E	u\$s		174,00		175,00		
Fca/SM	May'07	Cdo.	M/E	u\$s 173,00	174,00	174,00		175,00	0,6%	174,00
Fca/GL	May'07	Cdo.	M/E	u\$s 173,00	174,00	173,00		175,00	0,6%	174,00
Fca/Ric	May'07	Cdo.	M/E	u\$s 173,00	174,00	174,00		175,00	0,6%	174,00
Fca/Timbúes	May'07	Cdo.	M/E	u\$s	174,00			175,00	0,6%	174,00
Exp/Timbúes	May'07	Cdo.	M/E	u\$s 173,00		174,00		174,00		

PRECIOS NACIONALES

Mercado Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	22/05/06	23/05/06	24/05/06	25/05/06	26/05/06	Var.	19/05/06
Girasol										
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E	545,00	545,00	545,00		550,00	0,9%	545,00
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E	545,00	545,00	545,00		550,00	0,9%	545,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	545,00	545,00	545,00		540,00	-0,9%	545,00
Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo.	M/E	535,00	535,00	535,00		540,00	0,9%	535,00
Fca/T.Lauquen	C/Desc.	Cdo.	M/E	530,00	530,00	530,00		535,00	0,9%	530,00
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	flete/c/flete	545,00	545,00	545,00		550,00	0,9%	545,00
Fca/Deheza	Dic/Ene'07	Cdo.	M/E	u\$s 190,00	190,00	195,00		190,00		
Fca/Rosario	Dic/Ene'07	Cdo.	M/E	u\$s		195,00		190,00		
Fca/Ricardone	Dic/Ene'07	Cdo.	M/E	u\$s 190,00	190,00	195,00		185,00	-2,6%	190,00
Fca/Rosario	Feb'07	Cdo.	M/E	u\$s				180,00		

(Exp) Exportación. (Fca) Fabrica. (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. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	22/05/06	23/05/06	24/05/06	25/05/06	26/05/06	var.sem.	
FINANCIEROS									
	En \$ / US\$								
DLR052006	218.872	176.440	3,0740	3,0760	3,0880	feriado	3,0780	0,6%	
DLR062006	192.012	133.378	3,0870	3,0890	3,1060		3,0940	0,8%	
DLR072006	68.079	114.548	3,0950	3,0970	3,1150		3,1040	0,8%	
DLR082006	168.116	99.210	3,1020	3,1040	3,1230		3,1140	0,9%	
DLR092006	67.227	22.796	3,1120	3,1140	3,1310		3,1240	0,9%	
DLR102006		501	3,1250	3,1270	3,1430		3,1360	0,8%	
DLR122006	3	1.618	3,1600	3,1590	3,1740		3,1670	1,0%	
ECU052006	841	200	3,9500	3,9530	3,9450		3,9200		
ECU062006	230	230					3,9450		
AGRÍCOLAS									
	En US\$ / Tm								
ISR072006	345	976	170,60	170,80	169,90	feriado	171,00		
ISR092006	88	338	174,00	173,90	173,20		173,90	-0,3%	
ISR112006	140	1601	177,00	177,00	176,50		176,90	-0,3%	
ISR052007	3.390	3809	172,70	174,00	173,00		174,60	0,8%	
ISR072007	16	16			175,50		177,10		
ISR092007			179,20	180,50	179,50		181,10	0,7%	
SOJ052006			170,00	170,00	170,00		170,00		
IMR072006		82	88,50	88,50	87,50		88,50	-0,3%	
IMR122006		37	90,70	90,70	89,70		90,70		
IMR042007	45	181	86,30	86,40	85,10		86,40	1,1%	
ITR072006	63	136	109,00	110,00	110,20		111,10	1,9%	
ITR122006		4	104,10	104,80	104,60		106,10	2,1%	
ITR012007	105	211	104,80	105,50	105,30		106,80	2,1%	
TOTAL	719.572	556.312							

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	22/05/06			23/05/06			24/05/06			25/05/06			26/05/06			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS En \$ / US\$																
DLR052006	3,0770	3,0660	3,0740	3,0770	3,0670	3,0760	3,0950	3,0750	3,0880	feriado			3,0800	3,0690	3,0780	0,56%
DLR062006	3,0890	3,0750	3,0880	3,0890	3,0790	3,0890	3,1080	3,0950	3,1040				3,0950	3,0830	3,0940	0,88%
DLR072006	3,0970	3,0910	3,0950	3,0970	3,0880	3,0970	3,1140	3,1030	3,1140				3,1050	3,0900	3,1040	0,88%
DLR082006	3,1040	3,0950	3,1030	3,1040	3,0920	3,1040	3,1200	3,1050	3,1200				3,1150	3,1010	3,1150	0,94%
DLR092006	3,1120	3,1110	3,1120	3,1140	3,1100	3,1140	3,1250	3,1130	3,1240				3,1200	3,1100	3,1200	0,74%
DLR122006	3,1600	3,1600	3,1600													
ECU052006	3,9540	3,9320	3,9500													
AGRÍCOLAS En US\$ / Tm																
ISR072006				171,70	170,80	170,80	170,50	169,90	169,90	feriado			171,30	171,00	171,20	0,12%
ISR092006				174,50	173,90	173,90	174,10	173,20	173,20							
ISR112006	177,70	177,30	177,30	177,30	177,00	177,00	176,70	176,30	176,50							
ISR052007	173,00	172,10	172,70	174,20	173,40	174,00	174,10	173,00	173,00				175,00	173,70	174,60	0,81%
ISR072007							175,50	175,50	175,50							
IMR042007				86,40	86,30	86,40	85,50	85,10	85,10				86,80	86,50	86,60	
ITR072006	109,20	109,00	109,00	110,40	109,50	110,00	110,20	110,20	110,20							
ITR012007	105,30	104,80	104,80	105,50	105,00	105,50	105,40	105,20	105,30				106,80	106,10	106,80	2,20%
720.228 Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)										559.695			Interés abierto en contratos (al jueves)			

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

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición/t	En US\$				
					22/05/06	23/05/06	24/05/06	25/05/06	26/05/06
PUT									
ISR052007	160,00	put	4	4		4,000		feriado	
IMR042007	78,00	put	9	244	1,800		1,600		1,500
IMR042007	82,00	put	68	162	2,900	2,700	2,800		2,700
ITR012007	98,00	put	8	30	2,400				
ITR012007	100,00	put	1	61	3,300				
DLR052006	3,070	put	160	110		0,004			
DLR052006	3,080	put	160	90	0,013				0,010
DLR062006	3,070	put	40	40		0,012	0,010		
CALL									
ISR052007	188,00	call	91	56			4,400		4,500
IMR042007	94,00	call	4	14		2,900			
ITR012007	108,00	call	20	79			4,000		4,500
ITR012007	112,00	call	1	62			2,900		
DLR052006	3,070	call	60	60	0,008	0,010			
DLR052006	3,080	call	10	40			0,010		
DLR062006	3,090	call	20						0,019

/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.

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En tonelada					var.sem.
			22/05/06	23/05/06	24/05/06	25/05/06	26/05/06	
Trigo BA Inm./Disp			340,00	345,00	345,00		348,00	3,88%
Maiz BA Inm./Disp			268,00	268,00	265,00		270,00	
Soja Ros Inm./Disp.			518,00	520,00	520,00		520,00	
Soja Fab. Ros Inm./Disp	2		518,00	520,00	520,00		520,00	

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.		En tonelada					
	Open	Interest	22/05/06	23/05/06	24/05/06	25/05/06	26/05/06	var.sem.
Trigo BA 05/2006	500		111,00	114,00		feriado		
Trigo BA 07/2006	30.900	2.156	110,00	114,00	113,10		113,60	4,03%
Trigo BA 09/2006	7.100	741	112,80	116,90	116,10		116,60	4,29%
Trigo BA 01/2007	21.100	1.677	105,50	106,00	106,00		107,00	1,90%
Trigo BA 03/2007		8	108,50	109,00	109,00		110,00	1,85%
Maíz Base BA 12/2006		1	100,50	100,50	100,50		100,50	-0,50%
Maíz Base IW 10/2006	100	1			105,00		105,00	
Maíz Base IW 11/2006	100	1			105,00		105,00	
Maíz Base IW 12/2006	100	1			105,00		105,00	
Maíz Ros 05/2006			87,00	87,00				
Maíz Ros 06/2006		4	87,00	87,00	87,00		88,50	0,57%
Maíz Ros 07/2006	4.800	1.163	88,10	87,80	87,50		88,50	-0,34%
Maíz Ros 08/2006	400	97	88,50	88,50	88,20		89,80	0,34%
Maíz Ros 09/2006		25	88,80	89,20	88,80		91,30	1,11%
Maíz Ros 10/2006	400		91,20	91,20	90,80		91,80	0,11%
Maíz Ros 11/2006			91,20	91,20	90,80		92,30	0,87%
Maíz Ros 12/2006	1.100	474	91,80	92,10	91,50		92,50	0,22%
Maíz Ros 04/2007	2.100	397	86,80	87,10	86,00		87,20	1,99%
Maíz Ros 07/2007			91,00	89,80	89,00		90,00	
Gira. Ros 05/2006	300		189,00	189,00				
Gira. Ros 07/2006		7	193,00	193,00	193,00		193,00	
Gira. Ros 03/2007	300	2	176,00	177,00	177,00		177,00	0,57%
Soja Base IW 05/2006	1.000		99,50	99,50				
Soja Base QQ 05/2006			95,00	95,00				
Soja Ros 05/2006	58.600		170,80	171,90				
Soja Ros 07/2006	16.000	2.424	172,30	173,10	172,60		173,30	
Soja Ros 09/2006	19.500	844	174,20	175,50	175,00		175,90	0,51%
Soja Ros 11/2006	18.900	1.228	177,20	178,50	178,00		178,90	0,22%
Soja Ros 05/2007	31.100	2.572	173,20	174,50	173,80		175,00	0,52%
Soja Ros 07/2007	2.600	14	175,70	177,00	176,50		177,00	0,45%
Soja Ros 09/2007	200	2	179,00	180,50	179,50		180,00	0,28%
Soja Base Bar 05/2006			99,50	99,50				
Soja Base Chac 05/200€			93,00	93,00				
Soja Base Chac 07/200€		1	93,00	93,00	93,00		93,00	

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	En tonelada															
	22/05/06			23/05/06			24/05/06			25/05/06			26/05/06			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
Trigo BA 05/2006	112,0	112,0	112,0							feriado						
Trigo BA 07/2006	111,7	110,0	111,7	115,5	113,0	113,7	113,3	113,0	113,1				114,0	113,1	113,6	3,7%
Trigo BA 09/2006	114,5	114,5	114,5	116,5	115,8	116,5	116,2	116,0	116,2							
Trigo BA 01/2007	105,8	105,5	105,7	106,0	105,9	106,0	106,0	105,9	106,0				107,0	106,0	107,0	1,8%
Trigo BA 03/2007													110,0	109,5	110,0	
Maíz Base IW 10/2006							105,0	105,0	105,0							
Maíz Base IW 11/2006							105,0	105,0	105,0							
Maíz Base IW 12/2006							105,0	105,0	105,0							
Maíz Ros 07/2006	88,3	88,1	88,1	88,1	88,0	88,1	87,7	87,5	87,7				88,5	88,0	88,5	0,6%
Maíz Ros 08/2006				88,5	88,5	88,5	88,4	88,2	88,2							
Maíz Ros 10/2006	91,2	91,2	91,2													
Maíz Ros 12/2006	92,0	91,8	91,8	92,0	92,0	92,0	91,5	91,5	91,5				92,5	92,5	92,5	0,2%
Maíz Ros 04/2007	86,8	86,0	86,8	86,9	86,9	86,9	86,0	85,5	85,5				87,5	86,5	87,2	2,0%
Gira. Ros 05/2006				200,0	200,0	200,0										
Gira. Ros 03/2007	176,0	176,0	176,0	178,0	178,0	178,0										
Soja Base IW 05/2006				101,0	101,0	101,0										
Soja Ros 05/2006	171,0	170,0	171,0	172,2	170,7	171,2										
Soja Ros 07/2006	173,0	170,5	173,0	173,5	172,8	173,0	173,0	172,4	172,7				173,8	172,6	173,3	0,2%
Soja Ros 09/2006	174,8	172,9	174,8	175,5	174,8	174,8	175,2	174,5	175,2				176,1	175,0	175,9	0,1%
Soja Ros 11/2006	177,2	176,0	177,2	178,5	178,0	178,5	178,3	177,5	178,3				179,2	178,0	178,9	1,0%
Soja Ros 05/2007	173,6	172,0	173,0	174,8	173,9	174,2	174,1	173,3	173,5				175,1	173,8	175,0	0,9%
Soja Ros 07/2007	175,7	175,7	175,7				176,5	176,5	176,5							

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

		embarque	22/05/06	23/05/06	24/05/06	25/05/06	26/05/06	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River									
Precio FOB	Spot		184,00	184,00	184,00	feriado	184,00	182,00	1,10%
Precio FAS			141,27	141,23	141,24		141,19	139,66	1,10%
Precio FOB	Jun		148,00	151,00	155,50		155,50	v146,50	6,14%
Precio FAS			112,47	114,83	118,44		118,39	111,26	6,41%
Precio FOB	Jul		v 152,00	v 156,00	v 160,00		v 160,00	v151,00	5,96%
Precio FAS			115,67	118,83	122,04		121,99	114,86	6,21%
Precio FOB	Dic/Abr		139,00	139,00	145,00		145,00	138,00	5,07%
Precio FAS			105,27	105,23	110,04		109,99	104,46	5,29%
Precio FOB	Ene'07		138,00	c 137,00	c 138,00		141,50	138,00	2,54%
Precio FAS			104,47	103,63	104,44		107,19	104,46	2,61%
Ptos del Sur									
Precio FOB	Jun		148,50	154,00	157,00		157,00	148,00	6,08%
Precio FAS			112,43	116,82	119,22		119,22	112,01	6,44%
Maíz Up River									
Precio FOB	Spot		119,00	118,00	115,00		116,00	119,00	-2,52%
Precio FAS			90,44	89,64	87,28		88,03	90,44	-2,66%
Precio FOB	Jun		113,39	113,19	113,68		113,58	112,50	0,96%
Precio FAS			85,95	85,78	86,22		86,09	85,24	1,00%
Precio FOB	Jul		v 115,55	v 115,35	v 115,45		113,78	114,07	-0,26%
Precio FAS			87,69	87,52	87,63		86,25	86,50	-0,29%
Precio FOB	Ago				v 117,02		v 117,32		
Precio FAS					88,89		89,08		
Ptos del Sur									
Precio FOB	May		v 130,00	v 130,00	v 130,00		v 130,00	v 130,00	
Precio FAS			99,84	99,84	99,84		99,84	98,15	1,72%
Sorgo Up River									
Precio FOB	Spot		101,00	100,00	98,00		98,00	103,00	-4,85%
Precio FAS			76,26	75,46	73,87		73,86	77,86	-5,14%
Precio FOB	Jun		v 104,13	v 103,54	v 105,61		v 105,90	v 103,44	2,38%
Precio FAS			78,77	78,30	79,96		80,19	78,21	2,53%
Soja Up River									
Precio FOB	Spot		226,00	225,00	224,00		224,00	227,00	-1,32%
Precio FAS			166,40	165,61	164,85		164,84	165,51	-0,40%
Precio FOB	May		217,72	v 224,78	v 223,87		v 221,39	218,82	1,18%
Precio FAS			160,06	165,44	164,75		162,84	159,24	2,26%
Precio FOB	Jun		v 221,39					v 221,94	
Precio FAS			162,87					161,63	
Girasol Ptos del Sur									
Precio FOB	Spot		222,00	222,00	222,00		222,00	222,00	
Precio FAS			140,93	140,94	141,04		140,72	140,83	-0,08%

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

Tipo de cambio de referencia

		22/05/06	23/05/06	24/05/06	25/05/06	26/05/06	var.sem.
Tipo de cambio	comprador	3,0320	3,0320	3,0420	feriado	3,0390	0,76%
	vendedor	3,0720	3,0720	3,0820		3,0790	0,75%
Producto	Der. Exp.	Reintegros					
Todos los cereales	20,00		2,4256	2,4256	2,4336	2,4312	0,66%
Semillas Oleaginosas	23,50		2,3195	2,3195	2,3271	2,3248	0,66%
Harina y Pellets de Trigo	20,00		2,4256	2,4256	2,4336	2,4312	0,66%
Subproductos de Maní	20,00		2,4256	2,4256	2,4336	2,4312	0,66%
Resto Harinas y Pellets	20,00		2,4256	2,4256	2,4336	2,4312	0,66%
Aceite Maní	20,00		2,4256	2,4256	2,4336	2,4312	0,66%
Resto Aceites Oleagin.	20,00		2,4256	2,4256	2,4336	2,4312	0,66%

PRECIOS INTERNACIONALES

Trigo

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.-up river			Quequén	FOB Golfo de México(2)			
	Unico Emb	Jun-06	Jul-06	Dic-06	Jun-06	May-06	Jun-06	Jul-06	Ago-06
Promedio febrero	141,75					192,33	194,84	195,93	196,58
Promedio marzo	139,36	142,00			142,50	184,52	184,18	184,26	185,04
Promedio abril	142,22	141,89	145,83		141,22	191,75	193,26	194,51	195,83
Semana anterior	182,00	146,50	v151,00	138,00	148,00	216,60	215,60	215,50	216,20
22/05	184,00	148,00	v152,00	139,00	148,50	220,80	220,80	221,40	222,50
23/05	184,00	151,00	v156,00	139,00	154,00	217,40	217,40	217,40	217,40
24/05	184,00	155,50	v160,00	145,00	157,00	217,40	217,40	217,40	217,40
25/05	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	213,10	213,10	213,10	213,10
26/05	184,00	155,50	v160,00	145,00	157,00	214,95	214,59	215,32	215,32
Variación semanal	1,10%	6,14%	5,96%	5,07%	6,08%	-0,76%	-0,47%	-0,08%	-0,41%

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		152,95	157,82	163,97	169,39	170,31	171,41	175,64	172,88
22/05		156,62	161,68	167,74	173,34	174,90	175,18	179,86	176,56
23/05		154,23	159,29	165,53	171,23	172,88	173,80	178,95	174,72
24/05		151,30	156,16	162,41	167,92	170,13	171,41	176,56	173,62
25/05		150,47	155,52	162,04	167,10	169,02	170,68	175,64	173,43
26/05		152,67	157,63	163,97	169,21	171,41	172,52	177,29	175,64
Variación semanal		-0,18%	-0,12%	0,00%	-0,11%	0,65%	0,64%	0,94%	1,59%

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			185,28	187,95	188,59	188,87	187,40	179,50	181,15
22/05			190,15	192,36	193,83	194,01	187,40	182,80	181,15
23/05			188,13	190,61	191,99	192,82	189,23	180,42	182,62
24/05			184,27	187,30	188,13	189,23	187,40	178,03	179,31
25/05			183,26	185,84	188,22	188,87	187,40	178,21	178,95
26/05			185,93	188,87	190,70	191,25	189,23	180,78	182,07
Variación semanal			0,35%	0,49%	1,12%	1,26%	0,98%	0,72%	0,51%

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

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

PRECIOS INTERNACIONALES

Sorgo

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)		FOB Arg.		FOB Golfo de México(2)				
	Emb cerc		May-06	Jun-06	Feb-06	Mar-06	Abr-06	May-06	Jun-06
Promedio febrero	84,05				106,16	106,04			
Promedio marzo	86,09					103,77	103,71		
Promedio abril	91,39		97,20			108,56	109,41	108,75	
Semana anterior	103,00			v103,44				113,28	111,12
22/05	101,00			v104,13				113,97	111,71
23/05	100,00			v103,54				113,38	111,21
24/05	98,00			v105,61				112,00	109,94
25/05	fer.	fer.	fer.	fer.				f/i	f/i
26/05	98,00			v105,90				f/i	f/i
Variación semanal	-4,85%			2,38%				-1,13%	-1,06%

Maíz

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)		FOB Arg.-Up river			FOB Golfo de México(2)				
	Emb cerc		Jun-06	Jul-06	Ago-06	May-06	Jun-06	Jul-06	Ago-06	Sep-06
Promedio febrero	106,95		104,97			108,50	110,29	112,38	114,27	
Promedio marzo	102,41		102,70			106,86	108,17	109,43	110,79	112,49
Promedio abril	109,22		108,72	110,26		110,99	112,38	114,91	117,84	120,46
Semana anterior	119,00		112,50	114,07		111,10	112,00	113,10	115,70	118,20
22/05	119,00		113,39	v115,55		114,40	115,20	116,70	118,30	120,40
23/05	118,00		113,19	v115,35		113,60	113,70	115,20	116,90	119,10
24/05	115,00		113,68	v115,45	v117,02	113,60	113,70	115,20	116,90	119,10
25/05	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	115,00	116,00	117,30	118,40	123,00
26/05	116,00		113,58	113,78	v117,32		115,15	116,33	117,91	122,44
Variación semanal	-2,52%		0,96%	-0,26%			2,81%	2,86%	1,91%	3,59%

Chicago Board of Trade(5)

	Jul-06	Sep-06	Dic-06	Mar-07	May-07	Jul-07	Sep-07	Dic-07	Jul-08
Promedio febrero	95,48	98,13	102,05	104,39	105,62	106,52	103,93	105,40	108,69
Promedio marzo	93,87	97,22	101,53	104,51	106,24	107,18	106,01	107,55	110,99
Promedio abril	97,75	101,56	106,19	109,52	111,31	112,37	112,20	113,54	116,94
Semana anterior	99,50	103,93	109,15	112,99	115,25	117,52	118,30	119,98	124,01
22/05	100,19	104,52	109,74	113,48	116,14	118,50	119,19	120,27	124,01
23/05	99,60	103,93	109,25	113,18	115,74	117,91	118,70	119,98	123,62
24/05	98,22	102,75	107,97	112,10	114,66	116,83	117,32	118,60	122,83
25/05	99,70	104,03	109,44	113,48	116,14	118,40	119,68	121,45	125,19
26/05	100,00	104,33	109,84	113,97	117,02	119,39	120,86	122,63	126,57
Variación semanal	0,49%	0,38%	0,63%	0,87%	1,54%	1,59%	2,16%	2,21%	2,06%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

Complejo Girasol

Dólares por tonelada

	Semilla		Pellets			Aceite			
	SAGPyA(1)	FOB Arg.	SAGPyA(1)	FOB Arg.		SAGPyA(1)	FOB Arg.		
	Emb cerc	Emb cerc	Emb cerc	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	222,00		80,00		82,50	593,00		598,00	602,00
22/05	222,00		80,00		82,50	593,00		594,50	598,50
23/05	222,00		79,00		82,50	593,00		596,00	597,00
24/05	222,00		79,00		82,50	593,00		596,00	597,00
25/05	fer.		fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
26/05	222,00		79,00		77,50	595,00		593,50	595,50
Var.semanal	0,00%		-1,25%		-6,06%	0,34%		-0,75%	-1,08%

Rotterdam

	Pellets(6)					Aceite(7)			
	May-06	Jun-06	JI/S106	Oc/Dc06	En/Mr07	Jun-06	Jul-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	109,00	112,00	115,00	119,00	120,00	685,00		695,00	705,00
22/05		112,00	115,00	119,00	123,00		695,00	700,00	715,00
23/05		111,00	115,00	119,00	122,00			690,00	700,00
24/05	105,00	111,00	115,00	119,00	122,00			687,50	700,00
25/05	105,00	111,00	115,00	119,00	122,00			687,50	700,00
26/05	105,00	109,00	115,00	119,00	120,00	680,00		690,00	705,00
Var.semanal	-3,67%	-2,68%	0,00%	0,00%	0,00%	-0,73%		-0,72%	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	227,00	218,82	v221,94	226,30	227,80	229,40	234,80	239,70	243,00
22/05	226,00	217,72	v221,39	228,40	230,00	231,40	236,60	241,10	243,80
23/05	225,00	v224,78		228,60	230,20	231,80	237,30	242,10	245,20
24/05	224,00	v223,87		228,60	230,20	231,80	237,30	242,10	245,20
25/05	fer.	fer.	fer.	227,40	228,40	230,50	236,70	242,00	245,20
26/05	224,00	v221,39		225,79	227,63	229,65	235,16	238,10	
Var.semanal	-1,32%	1,18%		-0,23%	-0,07%	0,11%	0,15%	-0,67%	

(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.		
	Jun-06	Jn/Jl06	Jul-06	Ago-06	Mar-07	Mr/Ab07	May-06	Jun-06	Jul-06
Promedio febrero							224,26		
Promedio marzo		229,29	231,35				221,26		
Promedio abril		227,24	230,11				218,64	222,97	
Semana anterior	223,40		225,23	228,63	235,89	236,07		219,72	219,72
22/05	220,64		222,66	226,61	233,96	233,69		218,07	218,07
23/05	222,20		224,22	228,08	236,26	235,34		219,63	219,63
24/05	219,72		222,30	226,52	234,70	234,60		218,07	218,07
25/05	220,92		223,86	227,26	235,16	234,97		218,71	218,71
26/05	221,01		223,58	227,44	235,52	235,34		f/i	f/i
Variación semanal	-1,07%		-0,73%	-0,52%	-0,16%	-0,31%		-0,46%	-0,46%

Chicago Board of Trade(8)

	Jul-06	Ago-06	Sep-06	Nov-06	Ene-07	Mar-07	May-07	Jul-07	Nov-07
Promedio febrero	222,98	223,96	224,72	227,26	229,15	230,61	232,60		232,21
Promedio marzo	219,12	220,77	221,67	224,48	226,84	228,73	230,28		231,28
Promedio abril	214,10	216,09	217,75	220,99	223,81	226,24	227,80		230,99
Semana anterior	215,69	218,17	220,10	224,42	227,26	229,84	231,86	232,68	234,34
22/05	214,04	216,33	218,35	222,67	225,70	227,91	229,47	231,21	233,33
23/05	215,60	217,80	220,37	224,42	227,63	230,20	231,12	233,24	235,16
24/05	214,04	216,42	218,54	223,13	226,35	228,64	230,39	232,04	233,51
25/05	214,68	216,98	219,09	223,68	226,44	229,10	230,76	231,86	233,69
26/05	214,04	216,42	219,00	223,41	226,53	229,10	230,76	232,13	233,69
Variación semanal	-0,77%	-0,80%	-0,50%	-0,45%	-0,32%	-0,32%	-0,48%	-0,24%	-0,27%

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	250,45	263,94	276,47	290,49	295,43	274,70	297,54	310,42	327,18
22/05	249,84	262,94	276,47	288,42	292,29	272,51	296,07	308,11	325,15
23/05	249,34	262,60	274,89	287,00	288,85	271,82	294,73	307,81	323,70
24/05	249,05	263,69	276,75	288,85	292,62	272,90	296,48	309,89	326,46
25/05	234,44	249,35	261,18	272,34	275,76	258,01	280,59	292,92	308,17
26/05	245,19	261,54	272,41	286,32	289,54	267,80	291,45	305,62	322,05
Variación semanal	-2,10%	-0,91%	-1,47%	-1,44%	-1,99%	-2,51%	-2,05%	-1,55%	-1,57%

(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)				
	Jun-06	Jn/Sp-06	Oc/Dc06	En/Dc07	May-06	Jn/Sp-06	Oc/Dc06	En/Mr07	En/Dc07
Promedio febrero		219,60	225,95			201,15	207,20		213,15
Promedio marzo		209,43	218,67		194,50	191,91	199,57		205,04
Promedio abril		209,00	217,28		191,83	191,53	198,67		202,00
Semana anterior		215,00	224,00	227,00	199,00	199,00	207,00	210,00	209,00
22/05	209,00	211,00	220,00	225,00	195,00	197,00	205,00	207,00	207,00
23/05	211,00	213,00	221,00	224,00	195,00	196,00	204,00	207,00	206,00
24/05	211,00	212,00	219,00	223,00	194,00	196,00	203,00	206,00	205,00
25/05	211,00	212,00	219,00	223,00	194,00	196,00	200,00	206,00	205,00
26/05	213,00	214,00	220,00	223,00	198,00	198,00	203,00	207,00	207,00
Variación semanal		-0,47%	-1,79%	-1,76%	-0,50%	-0,50%	-1,93%	-1,43%	-0,96%

	SAGPyA(1) FOB Argentino			FOB Brasil - Paranaguá				R.Grande	
	Emb cerc	Jun-06	Jl/St-06	Oc/Dc-06	Jun-06	Jul-06	Ago-06	Mar-07	Emb cerc
Promedio febrero	176,35		172,06	179,80					179,16
Promedio marzo	161,50		164,02	172,23					171,62
Promedio abril	162,22		162,03	168,84	183,75				167,44
Semana anterior	170,00	164,41	163,25	172,18	181,49	182,87	186,01	195,77	170,20
22/05	169,00	163,09	163,80	171,24	181,00	182,65	185,90	195,99	169,97
23/05	169,00	163,47	163,80	170,75	180,56	182,21	185,35	195,33	169,53
24/05	167,00	164,02	163,91	170,97	183,31	184,14	186,29	196,87	170,08
25/05	fer.	fer.	fer.	fer.	184,64	185,46	187,39	194,83	171,41
26/05	169,00	166,23	166,78	172,51	185,93	185,52	188,00		f/i
Var.semanal	-0,59%	1,11%	2,16%	0,19%	2,44%	1,45%	1,07%		0,71%

Harina de Soja

Dólares por tonelada

	Chicago Board of Trade(15)								
	Jul-06	Ago-06	Sep-06	Oct-06	Dic-06	Ene-07	Mar-07	May-07	Jul-07
Promedio febrero	203,78	205,03	205,59	205,26	207,67	208,44	210,29	210,30	
Promedio marzo	196,45	197,88	198,77	198,92	201,07	201,93	204,46	205,92	207,89
Promedio abril	192,01	193,52	194,64	195,26	197,00	198,11	199,98	200,95	202,28
Semana anterior	191,14	192,90	194,11	195,55	198,08	198,96	201,28	201,28	203,37
22/05	189,81	191,69	193,01	194,22	196,87	198,08	200,40	200,18	202,27
23/05	189,37	191,14	192,46	193,67	196,10	197,42	199,74	199,29	200,95
24/05	189,93	191,25	192,57	193,78	196,32	197,53	200,18	199,29	201,17
25/05	191,25	192,35	193,23	194,33	196,65	197,75	200,07	199,51	201,28
26/05	191,03	192,13	193,23	194,33	196,76	197,86	199,96	199,51	201,17
Var.semanal	-0,06%	-0,40%	-0,45%	-0,62%	-0,67%	-0,55%	-0,66%	-0,88%	-1,08%

(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	490,00			600,05		600,05		
22/05	485,00				593,76	589,93	600,14	
23/05	489,00					584,36	590,78	597,20
24/05	478,00					592,39	598,83	605,27
25/05	fer.					592,39	598,83	605,27
26/05	478,00					596,22	602,63	609,05
Var.semanal	-2,45%					-0,64%		

	FOB Arg.			FOB Brasil - Paranaguá				R.Grande	
	Jul-06	Oc/Dc-06	My/JI-07	Jun-06	Jul-06	Ago-06	Oc/Dc-06	Jun-06	Jul-06
Promedio febrero				449,15					
Promedio marzo		470,67		471,30			472,05		
Promedio abril		480,73		479,29			487,22	487,17	
Semana anterior	475,75	495,15	507,61	504,41	504,41	498,46	516,10	494,49	494,49
22/05	473,33	492,51	510,36	503,09	503,09	498,79	513,45	492,07	492,07
23/05	475,20	497,91	515,88	514,33	514,33	510,48	524,92	503,31	503,31
24/05	473,55	494,60	515,88	495,04	494,49	498,24	517,20	495,59	495,59
25/05	fer.	fer.	fer.	496,92	496,92	500,89	518,30	495,81	495,81
26/05	476,41	496,81	514,77	499,56	498,46	505,07	524,92	f/i	f/i
Var.semanal	0,14%	0,33%	1,41%	-0,96%	-1,18%	1,33%	1,71%	0,27%	0,27%

	Chicago Board of Trade(14)								
	Jul-06	Ago-06	Sep-06	Oct-06	Dic-06	Ene-07	Mar-07	May-07	Jul-07
Promedio febrero	515,00	517,87	520,89	524,38	530,76	534,79	538,57	541,60	544,71
Promedio marzo	527,93	531,08	534,64	538,68	545,15	549,17	553,26	557,54	561,34
Promedio abril	527,66	531,48	535,63	540,31	547,91	552,46	557,90	563,74	568,81
Semana anterior	551,81	555,78	560,19	565,26	574,51	578,48	583,99	588,18	593,03
22/05	549,38	553,35	557,32	562,39	571,87	576,28	581,79	585,32	591,93
23/05	560,63	565,04	569,00	573,19	583,33	587,52	592,59	598,54	600,75
24/05	552,91	556,66	560,63	566,36	575,62	579,59	584,88	589,29	596,34
25/05	553,13	557,10	561,29	566,80	576,72	580,69	585,54	590,17	595,90
26/05	553,57	557,98	561,95	567,68	577,82	582,01	587,74	591,27	596,34
Var.semanal	0,32%	0,40%	0,31%	0,43%	0,58%	0,61%	0,64%	0,52%	0,56%

(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 17/05/06	Producto	Cosecha	Ventas		Declaraciones de Compras			Embarques est.	
			Potenciales	Efectivas	semana	Total comprado	Total a fijar	Total fijado	Acumulado (*) año comercial
	Trigo pan	05/06	7.140,0	6.913,8	405,7	6.853,2	756,4	467,1	3.991,7
	(Dic-Nov)		(10.500,0)	(8.765,3)		(9.228,1)	(879,3)	(729,2)	(7.963,4)
	Maíz	05/06	8.000,0	4.663,8	387,6	5.194,1	1.280,2	334,5	2.470,0
	(Mar-Feb)		(13.000,0)	(6.301,8)		(7.628,4)	(1.913,9)	(524,3)	(4.706,6)
		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	05/06	(350,0)	(122,4)	20,5	114,3	(0,9)		(50,0)
	(Mar-Feb)		(700,0)	(107,1)		(107,5)	(0,8)	(0,1)	(62,8)
		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	05/06	8.000,0	4.583,1	271,3	5.316,9 (**)	1.957,4	803,0	2.830,0
	(Abr-Mar)		(8.500,0)	(5.686,3)		(5.984,0)	(1.663,2)	(626,2)	(2.987,5)
		04/05	10.200,0	10.166,0		9.333,2	1.983,8	1.983,8	10.459,6
			(7.000,0)	(6.771,0)		(6.338,7)	(1.862,7)	(1.473,1)	(6.925,8)
	Girasol	05/06	55,0	13,5	0,4	22,9	2,8	1,5	6,5
	(Ene-Dic)		(200,0)	(73,9)		(64,0)	(19,9)	(7,9)	(45,1)

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

Compras de la Industria

En miles de toneladas

AI 26/04/06	Producto	Cosecha	Compras	Compras	Total	Fijado
			estimadas (1)	declaradas	a fijar	total
	Trigo pan	05/06	2.538,9	2412	1114,9	527,6
			(2.904,1)	2758,9	1278	637,8
	Soja	05/06	11.898,6	11.898,6	6.494,1	822,9
			(11.378,6)	(11.378,6)	(5.666,5)	(697,6)
		04/05	31.515,6	31.515,6	9.611,6	7.552,1
			(25.182,6)	(25.182,6)	(8.220,6)	(7.646,7)
	Girasol	05/06	2.674,3	2.674,3	1.389,8	477,7
			(2.459,7)	(2.459,7)	(1.010,9)	(351,6)
		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.

Exportaciones Argentinas de Aceites

En toneladas

Por puerto durante FEBRERO de 2006

salidas	Algodón	Girasol	Lino/Linaza	Soja	Maní	Cártamo	Maíz	Canola	Varios/1	Totales	Partic./2
Bahía Blanca		3.060		4.440						7.500	1,76%
Pto.Galván											
Cargill		3.060		4.440						7.500	1,76%
Buenos Aires		3.061								3.061	0,72%
Tenanco											
Embarque Directo		3.061								3.061	0,72%
Necochea											
Emb.Directo											
Rosario		12.596		68.400	2.500					83.496	19,57%
Gral.Lagos		7.496		32.400						39.896	9,35%
Guide		5.100		36.000	2.500					43.600	10,22%
Pto.San Martín		34.398		296.391				1.749		332.538	77,95%
ACA											
DEMPPA		1.600		41.950						43.550	10,21%
Pampa											
IMSA		5.300		3.396						8.696	2,04%
Quebracho				19.567						19.567	4,59%
San Benito											
Terminal VI				140.210						140.210	32,87%
Tránsito				9.600						9.600	2,25%
Vicentín		27.498		81.668				1.749		110.915	26,00%
Totales		53.115		369.231	2.500			1.749		426.595	
Participación /3		12,45%		86,55%	0,59%			0,41%			

Por puerto durante 2006 (enero/febrero)

salidas	Algodón	Girasol	Lino/Linaza	Soja	Maní	Cártamo	Maíz	Canola	Varios/1	Totales	Partic./2
Bahía Blanca		30.780		4.440						35.220	3,53%
Pto.Galván		9.125								9.125	0,92%
Cargill		21.655		4.440						26.095	2,62%
Buenos Aires		15.935								15.935	1,60%
Tenanco											
Embarque Directo		15.935								15.935	1,60%
Necochea		9.125								9.125	0,92%
Emb.Directo		9.125								9.125	0,92%
ACA											
Rosario		12.596		134.195	2.500					149.291	14,98%
Gral.Lagos		7.496		86.000						93.496	9,38%
Guide		5.100		48.195	2.500					55.795	5,60%
Pto.San Martín		87.570		643.799				5.502		736.871	73,95%
ACA											
DEMPPA		1.600		52.900						54.500	5,47%
Pampa				28.000						28.000	2,81%
IMSA		13.300		13.196						26.496	2,66%
Quebracho				86.901						86.901	8,72%
San Benito				22.000						22.000	2,21%
Terminal VI				291.407						291.407	29,24%
Tránsito				42.850						42.850	4,30%
Vicentín		72.670		156.545				5.502		234.717	23,56%
Totales		156.006		832.434	2.500			5.502		996.442	
Participación /3		15,66%		83,54%	0,25%			0,55%			

Fuente: SAGPYA-Direc.Mercados Agrolimentarios. 1/ Incluye a los aceites de tung, oliva, cacahuete, uva, palma, coco y mezcla vegetal 2/ Participación de cada puerto s/total embarcado.

3/ Participación de cada producto s/total embarcado.

Exportaciones Argentinas de Aceites

En toneladas

Por destino durante 2006 (enero/febrero)

salidas	Algodón	Girasol	Lino/Linaza	Soja	Maní	Cártamo	Maíz	Canola	Varios/1	Totales	Partic./2
India		29.121		230.313						259.434	26,04%
China		6.336		213.260						219.596	22,04%
Argelia		6.000		47.125						53.125	5,33%
Marruecos				48.799						48.799	4,90%
Malasia		6.140		40.950						47.090	4,73%
Corea del Sur				44.000						44.000	4,42%
Países Bajos		26.750		5.500	2.500			5.502		40.252	4,04%
Egipto		9.500		23.800						33.300	3,34%
Sudáfrica		12.300		19.427						31.727	3,18%
Ecuador		3.500		22.750						26.250	2,63%
Libano		23.409								23.409	2,35%
Colombia		368		20.100						20.468	2,05%
Bangladesh				18.200						18.200	1,83%
Venezuela				16.300						16.300	1,64%
Túnez				15.255						15.255	1,53%
Brasil		559		14.675						15.234	1,53%
Turquía		2.100		12.200						14.300	1,44%
Perú		513		11.500						12.013	1,21%
Rep.Dominicana				10.000						10.000	1,00%
Francia		9.024								9.024	0,91%
Senegal				6.120						6.120	0,61%
Angola		3.377								3.377	0,34%
Taiwan		3.060								3.060	0,31%
Panamá		331		2.625						2.956	0,30%
Madagascar		2.750								2.750	0,28%
Jamaica		24		2.500						2.524	0,25%
El Salvador				2.500						2.500	0,25%
Tanzania				2.500						2.500	0,25%
Nicaragua		23		2.035						2.058	0,21%
Chile		1.720								1.720	0,17%
EE.UU		1.504								1.504	0,15%
Puerto Rico		1.357								1.357	0,14%
Cuba		1.343								1.343	0,13%
Haití		1.154								1.154	0,12%
Costa Rica		727								727	0,07%
Israel		642								642	0,06%
Trinidad y Tobago		436								436	0,04%
Japón		405								405	0,04%
Rusia		363								363	0,04%
Surinam		302								302	0,03%
Camerún		270								270	0,03%
Uruguay		141								141	0,01%
Benin		130								130	0,01%
España		119								119	0,01%
Hong Kong		47								47	0,00%
Bahrein		46								46	0,00%
Antillas Holandesas		42								42	0,00%
Emiratos Arabes		26								26	0,00%
Honduras		24								24	0,00%
Grenada		23								23	0,00%
Totales		156.006		832.434	2.500			5.502		996.442	
Participación /3		15,66%		83,54%	0,25%			0,55%			

Fuente: SAGPyA-Dir.Mercados Agrícolas y Agroindust. 1/ Incluye aceites de tung, oliva, uva, cacahuate. 2/ Participación de c/destino s/ el total embarcado. 3/Participación de c/producto s/ el total embarcado.

Exportaciones Argentinas de Subproductos**Por puerto durante FEBRERO de 2006**

salidas	Pellet Soja	Pellet Girasol	Pellet Maní	Pellet Maíz	Pellet Afrechillo	Subprod. Algodón	Pellet Canola	Subprod. Lino	Otros Subprod.	Totales	Part.1'
Bahía Blanca	34.291	18.115							28.650	81.056	4,3%
Terminal									18.500	18.500	1,0%
Pto.Galván	19.647	12.000								31.647	1,7%
Cargill	14.644	6.115							10.150	30.909	1,6%
Buenos Aires											
Emb.Directo											
Necochea		17.000								17.000	0,9%
Emb.Directo		17.000								17.000	0,9%
Terminal QQ											
Rosario	264.470	3.404								267.874	14,2%
Gral.Lagos	264.470									264.470	14,0%
Pta. Alvear		3.404								3.404	0,2%
Pto.San Martín	1.449.671	67.099								1.516.770	80,6%
Vicentín	165.339	48.276								213.615	11,3%
Pampa	83.459									83.459	4,4%
IMSA	74.339									74.339	3,9%
Quebracho 3/	241.231									241.231	12,8%
San Benito	265.744									265.744	14,1%
Terminal VI	619.559	18.823								638.382	33,9%
Ramallo - Bunge											
Villa Constitución											
Servicios Portuarios											
Totales	1.748.432	105.618							28.650	1.882.700	
Part.2/	92,87%	5,61%							1,52%		

Por puerto durante 2006 (enero/febrero)

salidas	Pellet Soja	Pellet Girasol	Pellet Maní	Pellet Maíz	Pellet Afrechillo	Subprod. Algodón	Pellet Canola	Subprod. Lino	Otros Subprod.	Totales	Part.1'
Bahía Blanca	61.606	40.857							28.650	131.113	3,3%
Terminal									18.500	18.500	0,5%
Pto.Galván	41.132	24.312								65.444	1,6%
Cargill	20.474	16.545							10.150	47.169	1,2%
Buenos Aires											
Emb.Directo											
Necochea	8.307	17.000								25.307	0,6%
Terminal QQ											
Emb.Directo	8.307	17.000								25.307	0,6%
Rosario	446.705	13.544						6.713		466.962	11,7%
Gral.Lagos	446.705							30		446.735	11,2%
Pta. Alvear		13.544						6.683		20.227	0,5%
Pto.San Martín	3.249.025	110.376			3.080					3.362.481	84,4%
Vicentín	383.912	86.602			3.080					473.594	11,9%
Pampa	285.997									285.997	7,2%
IMSA	129.103									129.103	3,2%
Quebracho	519.425									519.425	13,0%
San Benito	556.217									556.217	14,0%
Terminal VI	1.374.371	23.774								1.398.145	35,1%
Ramallo - Bunge											
Villa Constitución											
Totales	3.765.643	181.777			3.080			6.713	28.650	3.985.863	
Part.2/	94,47%	4,56%			0,08%			0,17%	0,72%		

Fuente: SAGPyA-Direc.Mercados Agrícolas y Agroindustriales y empresas privadas. 1/ Partic. de c/puerto s/el total embarcado. 2/ Participación de cada producto sobre el Otros contiene subproductos de malta y sorgo. 3/ Corresponden 42.008 tn de pellets soja paraguayano.

Exportaciones Argentinas de Subproductos**Por destino durante 2006 (enero/febrero)**

salidas	Pellets de Soja	Pellets de Girasol	Pellets de Mani	Pellets de Maíz	Pellets Afrechillo	Subpr. Algodón	Pellets Canola	Subpr. Lino	Otros /1	Totales	Partic./2
España	737.756	7.023								744.779	18,69%
Países Bajos	538.338	113.473								651.811	16,35%
Italia	366.396									366.396	9,19%
Francia	280.625	8.626								289.251	7,26%
Polonia	200.802									200.802	5,04%
Dinamarca	154.779									154.779	3,88%
Filipinas	138.070									138.070	3,46%
Malasia	135.345									135.345	3,40%
Sudáfrica	101.425									101.425	2,54%
Perú	84.188									84.188	2,11%
Reino Unido	57.739	17.430								75.169	1,89%
Bélgica	68.435							6.713		75.148	1,89%
Irlanda	70.025	4.034								74.059	1,86%
Ecuador	62.578									62.578	1,57%
Corea del Sur	59.464									59.464	1,49%
Chile	51.399	5.500								56.899	1,43%
Colombia	52.044									52.044	1,31%
Venezuela	51.250									51.250	1,29%
Grecia	49.394									49.394	1,24%
Túnez	48.342									48.342	1,21%
Egipto	43.624									43.624	1,09%
Indonesia	42.971									42.971	1,08%
Argelia	42.841									42.841	1,07%
Tailandia	42.200									42.200	1,06%
Libia	40.499									40.499	1,02%
Siria	39.440									39.440	0,99%
Letonia	37.487									37.487	0,94%
Alemania	36.507									36.507	0,92%
Brasil									28.650	28.650	0,72%
Bangladesh	15.610	11.491								27.101	0,68%
Uruguay	9.961	11.575			3.080					24.616	0,62%
Eslovenia	22.705									22.705	0,57%
Jordania	20.804									20.804	0,52%
Arabia Saudita	18.042									18.042	0,45%
Rumania	17.300									17.300	0,43%
Isla Reunión	10.708	2.625								13.333	0,33%
Chipre	10.650									10.650	0,27%
Isla Mauricio	5.300									5.300	0,13%
Senegal	600									600	0,02%
Totales	3.765.643	181.777			3.080			6.713	28.650	3.985.863	
Participación /3	94,47%	4,56%			0,08%			0,17%	0,72%		

Fuente: SAGPyA - Dirección de Mercados Agrícolas y Agroindustriales. 1/ Incluye malta y pellets de sorgo. 2/ Participación de c/destino sobre total embarcado. 3/ Participación c/producto sobre total embarcado. 4/ 42.008 tn pellets soja paraguaya.

OPORTUNIDADES COMERCIALES POR INTERNET

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

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

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

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

Oferta y Demanda de Trigo por País

Proyección de: MAYO 2006

País o Región	Campaña	Stock		Import.	Oferta		Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
		Inicial	Produc.		Total	Export.			
Argentina	2004/05 (act.)	1,40	16,00		17,40	11,83	5,01	0,55	10,98%
	2005/06 (act.)	0,55	12,50	0,01	13,06	7,50	5,10	0,46	9,02%
	2006/07 (act.)	0,46	15,50	0,01	15,97	10,50	5,10	0,37	7,25%
	Variación 1/	-16,4%	24,0%		22,3%	40,0%		-19,6%	
	Variación 2/	-67,1%	-3,1%		-8,2%	-11,2%	1,8%	-32,7%	
Australia	2004/05 (act.)	5,36	22,60	0,08	28,04	14,74	6,40	6,89	107,66%
	2005/06 (act.)	6,89	24,50	0,08	31,47	17,50	6,60	7,37	111,67%
	2006/07 (act.)	7,37	24,00		31,37	18,00	6,60	6,77	102,58%
	Variación 1/	7,0%	-2,0%		-0,3%	2,9%		-8,1%	
	Variación 2/	37,5%	6,2%		11,9%	22,1%	3,1%	-1,7%	
Canadá	2004/05 (act.)	6,08	25,86	0,25	32,19	14,97	9,23	7,99	86,57%
	2005/06 (act.)	7,99	26,80	0,25	35,04	16,00	9,40	9,64	102,55%
	2006/07 (act.)	9,64	26,00	0,25	35,89	18,00	9,30	8,59	92,37%
	Variación 1/	20,7%	-3,0%		2,4%	12,5%	-1,1%	-10,9%	
	Variación 2/	58,6%	0,5%		11,5%	20,2%	0,8%	7,5%	
Unión Europea	2004/05 (act.)	10,60	136,77	7,39	154,76	14,37	115,20	25,20	21,88%
	2005/06 (act.)	25,20	122,59	7,50	155,29	14,50	119,50	21,29	17,82%
	2006/07 (act.)	21,29	125,50	6,30	153,09	16,50	118,50	18,09	15,27%
	Variación 1/	-15,5%	2,4%	-16,0%	-1,4%	13,8%	-0,8%	-15,0%	
	Variación 2/	100,8%	-8,2%	-14,7%	-1,1%	14,8%	2,9%	-28,2%	
China	2004/05 (act.)	43,29	91,95	6,75	141,99	1,17	102,00	38,82	38,06%
	2005/06 (act.)	38,82	97,00	1,30	137,12	1,10	101,00	35,02	34,67%
	2006/07 (act.)	35,02	97,50	1,50	134,02	1,00	100,00	33,02	33,02%
	Variación 1/	-9,8%	0,5%	15,4%	-2,3%	-9,1%	-1,0%	-5,7%	
	Variación 2/	-19,1%	6,0%	-77,8%	-5,6%	-14,5%	-2,0%	-14,9%	
Norte de Africa	2004/05 (act.)	7,47	17,17	18,41	43,05	0,22	32,58	10,24	31,43%
	2005/06 (act.)	10,24	14,30	18,60	43,14	0,21	33,53	9,41	28,06%
	2006/07 (act.)	9,41	18,73	16,10	44,24	0,21	34,83	9,20	26,41%
	Variación 1/	-8,1%	31,0%	-13,4%	2,5%		3,9%	-2,2%	
	Variación 2/	26,0%	9,1%	-12,5%	2,8%	-4,5%	6,9%	-10,2%	
Sudeste Asia	2004/05 (act.)	2,03		9,75	11,78	0,37	9,35	2,06	22,03%
	2005/06 (act.)	2,06		9,65	11,71	0,39	9,45	1,87	19,79%
	2006/07 (act.)	1,87		9,85	11,72	0,38	9,70	1,64	16,91%
	Variación 1/	-9,2%		2,1%	0,1%	-2,6%	2,6%	-12,3%	
	Variación 2/	-7,9%		1,0%	-0,5%	2,7%	3,7%	-20,4%	
FSU-12	2004/05 (act.)	10,99	86,83	4,57	102,39	15,19	72,93	14,27	19,57%
	2005/06 (act.)	14,27	92,20	3,94	110,41	18,74	75,77	15,90	20,98%
	2006/07 (act.)	15,90	76,23	4,14	96,27	12,15	72,20	11,93	16,52%
	Variación 1/	11,4%	-17,3%	5,1%	-12,8%	-35,2%	-4,7%	-25,0%	
	Variación 2/	44,7%	-12,2%	-9,4%	-6,0%	-20,0%	-1,0%	-16,4%	

1/Relación entre campañas 2006/07 y 2005/06. 2/Relación entre campaña 2006/07 y campaña 2004/05 3/Relación stock final/utilización.

Oferta y Demanda de Maíz por País

Proyección de: MAYO 2006

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización		Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	
Argentina	2004/05 (act.)	0,22	20,50	0,01	20,73	14,57	5,20	0,96	18,46%
	2005/06 (ant.)	0,96	14,00		14,96	9,00	5,40	0,56	10,37%
	2005/06 (act.)	0,56	17,50		18,06	11,50	6,10	0,46	7,54%
	Variación 1/	-41,7%	25,0%		20,7%	27,8%	13,0%	-17,9%	
	Variación 2/	154,5%	-14,6%		-12,9%	-21,1%	17,3%	-52,1%	
Sudáfrica	2004/05 (act.)	2,96	11,72	0,35	15,03	2,20	9,80	3,02	30,82%
	2005/06 (ant.)	3,02	7,50	0,75	11,27	0,75	9,10	1,42	15,60%
	2005/06 (act.)	1,42	9,00	0,70	11,12	0,50	9,00	1,62	18,00%
	Variación 1/	-53,0%	20,0%	-6,7%	-1,3%	-33,3%	-1,1%	14,1%	
	Variación 2/	-52,0%	-23,2%	100,0%	-26,0%	-77,3%	-8,2%	-46,4%	
Unión Europea	2004/05 (act.)	3,18	53,48	2,95	59,61	0,16	51,70	7,75	14,99%
	2005/06 (ant.)	7,75	48,32	3,00	59,07	0,30	48,50	10,26	21,15%
	2005/06 (act.)	10,26	50,00	2,50	62,76	1,00	49,80	11,96	24,02%
	Variación 1/	32,4%	3,5%	-16,7%	6,2%	233,3%	2,7%	16,6%	
	Variación 2/	222,6%	-6,5%	-15,3%	5,3%	525,0%	-3,7%	54,3%	
México	2004/05 (act.)	4,37	22,05	5,92	32,34	0,03	27,90	4,42	15,84%
	2005/06 (ant.)	4,42	19,20	7,50	31,12	0,01	28,40	2,71	9,54%
	2005/06 (act.)	2,71	21,30	7,50	31,51		28,80	2,71	9,41%
	Variación 1/	-38,7%	10,9%		1,3%		1,4%		
	Variación 2/	-38,0%	-3,4%	26,7%	-2,6%		3,2%	-38,7%	
Sudeste de Asia	2004/05 (act.)	1,61	16,53	3,23	21,37	0,51	19,20	1,66	8,65%
	2005/06 (ant.)	1,66	16,58	3,56	21,80	0,20	19,95	1,64	8,22%
	2005/06 (act.)	1,64	17,33	3,15	22,12	0,20	20,55	1,37	6,67%
	Variación 1/	-1,2%	4,5%	-11,5%	1,5%		3,0%	-16,5%	
	Variación 2/	1,9%	4,8%	-2,5%	3,5%	-60,8%	7,0%	-17,5%	
Brasil	2004/05 (act.)	7,88	35,00	0,68	43,56	0,68	38,50	4,38	11,38%
	2005/06 (ant.)	4,38	41,00	0,50	45,88	1,10	40,00	4,78	11,95%
	2005/06 (act.)	4,78	40,50	0,75	46,03	1,00	41,50	3,53	8,51%
	Variación 1/	9,1%	-1,2%	50,0%	0,3%	-9,1%	3,8%	-26,2%	
	Variación 2/	-39,3%	15,7%	10,3%	5,7%	47,1%	7,8%	-19,4%	
China	2004/05 (act.)	44,85	130,29		175,14	7,59	131,00	36,56	27,91%
	2005/06 (ant.)	36,56	134,00	0,03	170,59	5,00	133,00	32,58	24,50%
	2005/06 (act.)	32,58	135,00	0,10	167,68	4,00	137,00	26,68	19,47%
	Variación 1/	-10,9%	0,7%	233,3%	-1,7%	-20,0%	3,0%	-18,1%	
	Variación 2/	-27,4%	3,6%		-4,3%	-47,3%	4,6%	-27,0%	
FSU-12	2004/05 (act.)	1,36	15,39	0,55	17,30	2,42	12,71	2,17	17,07%
	2005/06 (ant.)	2,17	13,13	0,48	15,78	2,38	11,63	1,76	15,13%
	2005/06 (act.)	1,76	13,58	0,45	15,79	2,03	12,03	1,73	14,38%
	Variación 1/	-18,9%	3,4%	-6,2%	0,1%	-14,7%	3,4%	-1,7%	
	Variación 2/	29,4%	-11,8%	-18,2%	-8,7%	-16,1%	-5,4%	-20,3%	

1/Relación entre campañas 2006/07 y 2005/06. 2/Relación entre campaña 2006/07 y campaña 2004/05 3/Relación stock final/utilización.

Resumen Semanal

Acciones		344.094.841		
Renta Fija		456.480.075		
Cau/Pases		484.662.830		
Opciones		19.549.340		
Plazo		89.310		
Rueda Continua		356.617.408		
			Var. Sem.	Var. Mens.
MERVAL	1.677,86		1,35%	-12,09%
GRAL	79.414,20		1,42%	-11,79%
BURCAP	5.791,76		3,63%	-13,50%

La Bolsa comenzó la semana con una fuerte caída manteniendo la tendencia bajista registrada desde hace dos semanas. El índice Merval registró una caída del 3,91% al llegar a los 1.590,73 puntos. Entre las acciones líderes, las mayores pérdidas fueron para Molinos (-7,65%), Petrobras Energía (-5,21%) y Tenaris (-4,50%).

Las acciones de los mercados emergentes registraron en la primera jornada de la semana la peor caída desde el 11 de septiembre de 2001, cuando un ataque terrorista terminó con las Torres Gemelas en la ciudad de Nueva York. El índice Bovespa de San Pablo cayó 3,28 y el IPC de México 4,03 por ciento. Las Bolsas de Chile, Venezuela, Turquía y Rusia cayeron, sin excepción. El índice Morgan Stanley International Emerging Markets, que pondera las Bolsas de veintiséis países emergentes, cayó 4,7%, a 749 puntos, una magnitud que no se veía desde el 11 de setiembre.

Desde el 10 de mayo, cuando Ben Bernanke, el titular de la Reserva Federal de EE.UU. dejó entrever en un comunicado que la suba de tasas podría prolongarse más allá de lo esperado, todos los papeles líderes cayeron sin excepción. El retroceso de las diez ruedas consecutivas a esa fecha generó una pérdida un 16,7% que casi evaporó la significativa ganancia acumulada en el año. Un leve alivio recién llegó el martes cuando el índice Merval mostró un resultado positivo de 1,66 % pero volvió a caer el miércoles un 2,37%. Según los operadores los motivos de este nuevo desplome es el clima de nerviosismo a nivel mundial ante el temor de una aceleración en la inflación en EE.UU. que genere más subas de tasas.

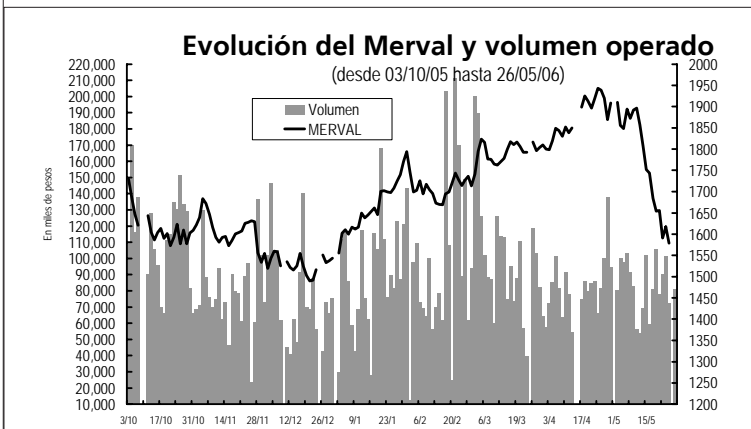
En cuanto a los títulos de renta fija los buenos fundamentos de las economías como la Argentina o Brasil, que tienen superávit fiscal,

hacen que sigan resistiendo mejor estas correcciones. El jueves la Bolsa paulista se recuperó con una suba del 4,96% tras siete días de caídas. De esta manera las acciones de Brasil anotaron su más grande suba diaria en más de un año por una perspectiva de riesgo a nivel mundial más tranquila que impulsó un reboté de los mercados emergentes tras días de caídas.

Por otra parte Mastercard tras 40 años bajo el control de una sociedad de 1.400 bancos, salió a la bolsa de Nueva York con la venta de 61,52 millones de acciones, el 46% de su capital. La segunda emisora de tarjetas de crédito del mundo recaudó el miércoles u\$s 2.390 millones y fijó el precio de la acción en u\$s 39.

La Bolsa finalizó la jornada del viernes mostrando al índice Merval con resultados positivos manteniendo la gran volatilidad alcanzada en este mes e intentando recuperarse de la fuerte caída de las últimas dos semanas. Luego del feriado los inversores se muestran con una firme actitud compradora intentando dejar de lado los temores ante una nueva suba de tasa en los Estados Unidos. De esta forma el Merval vuelve a posicionarse por encima de los 1600 puntos.

El contexto internacional continúa siendo difícil de analizar, hoy se informó que los gastos personales de los norteamericanos se incrementaron 0,6% en abril, mientras sus ingresos subieron 0,5%. El índice Merval registró un aumento del 6,27%, al llegar a los 1.677.86 puntos.



Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	22/05/06	23/05/06	24/05/06	25/05/06	26/05/06	Total semanal	Variación semanal
Títulos Públicos							
Valor Nom.	1.500.000,00		21.744,17	feriado	26.339,57	1.548.083,74	3223,29%
Valor Efvo. (\$)	1.518.148,50		21.798,53		26.531,13	1.566.478,16	3161,35%
Valor Efvo. (u\$s)							
Acciones							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
Valor Efvo. (u\$s)							
Ob. Negociables							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
Valor Efvo. (u\$s)							
Opciones							
Valor Nom.							
V. Efvo. (\$)							
Cauciones							
Valor Nom.	310.169,00	1.436.245,30	1.252.216,00		1.191.652,00	4.190.282,30	-17,52%
Valor Efvo. (\$)	734.379,16	2.153.134,35	1.209.360,83		1.895.245,09	5.992.119,43	-7,44%
Vlr Efvo. (u\$s)							
Totales							
Valor Efvo. (\$)	2.252.527,66	2.153.134,35	1.231.159,36		1.921.776,22	7.558.597,59	15,71%
Vlr Efvo. (u\$s)							

Mercado de Valores de Rosario S. A.

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

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



Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario

Títulos Valores cotizaciones	22/05/06		23/05/06		24/05/06		25/05/06		26/05/06	
	precio	v/nom. v/efec.	precio	v/nom. v/efec.	precio	v/nom. v/efec.	precio	v/nom. v/efec.	precio	v/nom. v/efec.
Títulos Públicos										
CP FF FIDEBICA 3 c.A \$							feriado			
CG Cdo.Inmediato							feriado		101,600	10,000,00 10.160,00
CP FF FIDEBICA 3 c.B \$										
CG Cdo.Inmediato	101,270	1.500.000 1.518.149								
CPFF SAN CRISTOBAL 1										
A \$ CG Cdo.Inmediato					100,250	21.744,17 21.798,53			100,200	12.584,63 12.609,80
VD FF AGRARIUM 2 c. A										
\$ CG Cdo.Inmediato									100,170	3.754,94 3.761,33
Oblig. Negociables										
Títulos Privados										

Cauciones Bursátiles - operado en pesos

Plazo / días Fecha vencimiento Tasa prom. Anual % Cantidad Operaciones Monto contado Monto futuro	22/05/06		23/05/06		24/05/06		25/05/06		26/05/06	
	7	9	7	14	7	28	7	28	7	28
	29-May	31-May	30-May	06-Jun	31-May	21-Jun	02-Jun	23-Jun	02-Jun	23-Jun
	6,94	6,00	6,93	7,50	7,13	8,00	6,98	8,30	6,98	8,30
	9	6	40	1	22	1	96	8	96	8
	399.159,5	177.000,0	1.984.085	165.934,0	1.201.660	6.020,00	1.443.466	447.000,0	1.443.466	447.000,0
	399.690,6	177.261,9	1.986.723	166.411,4	1.203.304	6.056,94	1.445.399	449.846,1	1.445.399	449.846,1

Información sobre sociedades con cotización regular

SOCIEDAD	última cotización		balance		resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general	período			
Acindar *	4,800	26/05/2006	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	4,150	26/05/2006	31/12	4° Dic-05	13.152.697	47.864.748	24.000.000
Alpargatas *	5,100	26/05/2006	31/12	4° Dic-05	40.025.591	-263.111.000	46.236.713
Alto Palermo	5,800	26/05/2006	30/06	2° Dic-05	23.285.156	785.292.729	78.042.363
Aluar Aluminio Argentino S.A.	3,540	26/05/2006	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	7,750	26/05/2006	31/12	4° Dic-05	117.204.000	1.801.547.000	471.361.306
Banco Galicia	3,420	22/05/2006	31/12	4° Dic-05	190.970.000	1.389.217.000	468.661.845
Banco Hipotecario *	9,800	26/05/2006	31/12	4° Dic-05	253.307.000	2.217.115.000	1.500.000.000
Banco Macro Bansud	6,190	26/05/2006	31/12	4° Dic-05	262.719.000	1.489.574.000	683.943.437
Banco Río de la Plata	2,180	26/05/2006	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	2,850	26/05/2006	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	8,650	26/05/2006	30/04	3° Ene-06	169.903.073	533.880.571	59.934.094
Caputo	4,350	26/05/2006	31/12	4° Dic-05	4.160.804	33.057.268	12.150.000
Carlos Casado	3,290	26/05/2006	31/12	4° Dic-05	1.480.610	62.161.547	30.888.000
Celulosa	2,380	26/05/2006	31/05	3° Feb-06	19.232.624	331.345.665	100.941.791
Endesa Costanera	2,670	26/05/2006	31/12	4° Dic-05	-42.560.265	830.246.988	146.988.378
Central Puerto	2,160	26/05/2006	31/12	4° Dic-05	-86.085.121	304.207.002	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	2,400	26/05/2006	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	12,500	23/05/2006	31/03	3° Dic-05	3.871.000	22.131.000	1.458.054
Comercial del Plata *	0,345	26/05/2006	31/12	4° Dic-05	115.423.000	100.013.000	260.511.750
Cresud	4,400	26/05/2006	30/06	2° Dic-05	23.885.942	543.310.386	171.822.194
Della Penna	0,700	24/05/2006	30/06	2° Dic-05	518.593	41.074.256	21.680.055
Distribuidora Gas Cuyana	1,780	26/05/2006	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	3,200	26/05/2006	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 *	3,400	24/05/2006	30/06	2° Dic-05	11.989.773	169.122.287	50.000.000
Fiplasto	0,990	26/05/2006	30/06	2° Dic-05	889.722	66.049.096	30.000.000
Frig. La Pampa *	1,350	26/05/2006	30/06	2° Dic-05	1.497.202	25.042.615	6.000.000
García Reguera	3,140	23/05/2006	31/08	2° Feb-06	511.941	10.158.504	2.000.000
Garovaglio *	0,360	26/05/2006	30/06	2° Dic-05	529.256	2.591.688	42.593.230
Gas Natural Ban	1,550	26/05/2006	31/12	4° Dic-05	6.517.373	799.213.860	159.514.582
Goffre, Carbone	1,150	22/05/2006	30/09	1° Dic-05	-1.023.897	20.855.489	5.799.365
Grafex	0,700	26/05/2006	30/04	3° Dic-05	449.263	8.503.538	8.140.383

Información sobre sociedades con cotización regular

SOCIEDAD	última cotización		balance		resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general	período			
Grimoldi	2,250	26/05/2006	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	1,970	26/05/2006	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	17,300	26/05/2006	30/06	2° Dic.05	13.374.424	448.359.984	23.000.000
Instituto Rosenbusch	2,950	26/05/2006	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	3,680	26/05/2006	30/06	2° Dic.05	28.986.000	1.301.356.000	381.016.562
Ledesma	1,920	26/05/2006	31/05	2° Nov.05	19.363.079	1.030.725.784	440.000.000
Longvie	1,460	26/05/2006	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	0,920	26/05/2006	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	1,050	26/05/2006	31/12	4° Dic.05	28.411.000	681.152.000	221.976.771
Metrovías *	2,350	26/05/2006	31/12	4° Dic.05	23.571.424	39.943.823	6.707.520
Minetti, Juan	3,02	26/05/2006	31/12	4° Dic.05	96.515.645	908.788.544	352.056.899
Mirgor	59,000	26/05/2006	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	0,980	23/05/2006	31/05	3° Feb.05	2.726.679	56.967.175	31.000.000
Molinos Rio	3,680	26/05/2006	31/12	4° Dic.05	42.792.000	953.185.000	250.380.112
Morixe *	0,920	22/05/2006	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 **	1,250	18/05/2006	30/06	2° Dic.05	-1.135.893	20.326.225	17.655.460
Petrobrás Energía SA	8,200	19/05/2006	31/12	4° Dic.05	819.000.000	7.681.000.000	1.009.618.410
Petrobrás Energía Part.ic.SA	3,130	26/05/2006	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	1,440	26/05/2006	31/12	4° Dic.05	-89.211.179	25.769.737	72.387.015
Polledo	0,405	26/05/2006	30/06	2° Dic.05	-15.079.242	275.787.679	125.048.204
Quickfood SA	3,300	26/05/2006	30/06	2° Dic.05	5.633.703	75.418.083	21.419.606
Química Estrella	0,900	26/05/2006	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	86,400	26/05/2006	31/12	4° Dic.05	1.687.619.000	15.253.333.000	1.220.508.578
YPF	123,000	26/05/2006	31/12	4° Dic.05	5.337.000.000	22.546.000.000	3.933.127.930
Rigolleau	6,500	26/05/2006	30/11	4° Nov.05	28.591.452	131.366.938	24.177.387
S.A. San Miguel	9,700	26/05/2006	31/12	4° Dic.05	451.962	226.285.727	7.625.000
SCH, Banco	44,000	26/05/2006	31/12	4° Dic.04	3.059.100.000	18.442.100.000	3.127.148.290,0
Siderar	22,850	26/05/2006	31/12	4° Dic.05	1.164.914.910	3.692.802.727	347.468.771
Sniafa	0,880	26/05/2006	30/06	4° Jun.04	-2.999.240	23.578.586	8.461.928
Carboclor (Sol Petróleo)	1,440	26/05/2006	31/12	4° Dic.05	32.547.870	72.182.621	80.096.758
Solvay Indupa	3,250	26/05/2006	31/12	4° Dic.05	116.353.000	1.037.774.000	334.283.186
Telecom Arg. "B" *	7,250	26/05/2006	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.	48,750	26/05/2006	31/12	4° Dic.04	1.483.700.000	80.000.000.000	4.921.130.397
Tenaris	58,400	26/05/2006	31/12	4° Dic.05	984.636.093	3.080.061.558	1.180.536.830
Transp.Gas del Sur	3,070	26/05/2006	31/12	4° Dic.05	217.507.000	2.424.107.000	794.495.283
Transener	1,500	26/05/2006	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				43,75	9		1.000	100
	d 09/05/02	d 09/05/02	a	39.916	100	10	1	
BT03 / BTX03				u\$s				u\$s
"Bontes" a Tasa Variable - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2003				39,57	13		1.000	100
	d 22/10/2001	21/07/2003		36,52	14		1.000	100
		d 21/01/02						
BX92				u\$s				u\$s
Bonos Externos 1992				0,62	18	7	12,50	12,50
	d 17/09/2001	17/09/2001		0,22	19	8	12,50	12,50
		d 15/03/02						
FRB/FRN				u\$s				u\$s
Bonos a Tasa Flotante en Dólares Estadounidenses				18,00	17	12	1.000	56
	d 28/03/02	d 28/03/02		9,50	18	13	1.000	48
GA09				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 1999-2009 (11,75%)				58,75	5		1.000	100
	d 09/10/2001	07/04/2009		58,75	6		1.000	100
		d 09/04/02						
GD03				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2003 (8,375%)				41,875	15		1.000	100
		20/12/2003		41,875	16		1.000	100
		20/12/2001						
GD05				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 11% 2005 (Cedel)				55	5		1.000	100
		04/12/2005		55	6		1.000	100
		04/12/2001						
GD08				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. en u\$s 2001-04(7%) 2004-08(15,50%)				0,035			1.000	100
		19/06/2006						
		19/12/2001						
GE17				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2017 (11,375%)				56,875	9		1.000	100
	d 30/07/2001	30/01/2007		56,875	10		1.000	100
		30/01/02						
GE31				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2001-2031 (12%)				60	1		1.000	100
	d 31/07/2001	31/01/1931		60	2		1.000	100
		31/01/02						
GF12				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2001-2012 en u\$s (12,375%)				61,88	1		1.000	100
	d 21/08/2001	21/02/2012		61,88	2		1.000	100
		21/02/02						
GF19				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2019-Sin opción de compra (12,125%)				60,625	5		1.000	100
	d 25/08/2001	25/02/2019		60,625	6		1.000	100
		25/02/02						
GJ15				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2000-2015 (11,75%)				58,75	2		1.000	100
		15/06/2001		58,75	3		1.000	100
		17/12/2001						
GJ18								u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2018 (12,25%)							1.000	100
		19/06/2016						
		19/06/2016						
GJ31								u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2031 (12%)							1.000	100
		19/12/2016						
		19/06/1931						
GO06				u\$s				u\$s
Bonos Externos globales de la Rep. Argentina 2006 (11%)				55	10		1.000	100
	d 09/10/2001	09/10/2006		55	11		1.000	100
		09/04/02						
GS27				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Arg. 2027 (9,75%)				48,75	8		1.000	100
	d 19/09/2001	20/09/2027		48,75	9		1.000	100
		19/03/02						

Servicios de Renta y Amortización

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

Servicios de Renta y Amortización

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

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