

# Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXV • N° 1257 • 2 DE JUNIO DE 2006

## ECONOMIA Y FINANZAS

Calculando el riesgo en un mundo de incertidumbre **1**

¿Incremento del Índice o distorsión de precios relativos? **4**

Hacia una mayor racionalidad **7**

## MERCADO DE GRANOS Y PRODUCTOS DERIVADOS

Inciertas perspectivas para el trigo de la cosecha 2006/07 **7**

Maíz: de los cereales fue el único que ganó en la rueda de Chicago **10**

Fuerte presión por la soja de la cosecha nueva **11**

## ESTADÍSTICAS

ONCCA: Existencia física de granos (abril'06) **28**

PRIVADOS: Embarques desde el Up River de granos y derivados (abril'06) **29**

USDA: Oferta y demanda por país de granos gruesos, soja y subproductos (mayo'06) **31**

## CALCULANDO EL RIESGO EN UN MUNDO DE INCERTIDUMBRE

Vivimos en un mundo donde las interrelaciones económicas entre las personas, regiones o países, son cada vez mayores. Esto se llama *'globalización'*. Este aumento de la globalización se ve facilitado por el gran desarrollo tecnológico de las comunicaciones. Por otra parte, este mundo es cada vez más complejo y presenta una fuerte dosis de inestabilidad. Es probable que esta inestabilidad no sea producto de la globalización en sí sino de otras causas, como por ejemplo el sistema monetario imperante. En anteriores ocasiones se analizó en este Semanario la gran inestabilidad del sistema de tipos de cambio fluctuantes que domina el mundo financiero desde 1973. Esto vaivenes de los tipos de cambio se incorporan en la tasa de interés que es la variable que liga las acciones humanas de ese mundo globalizado a través del tiempo.

Para llegar a reducir los riesgos que entraña la gestión de las empresas se han ideado una serie de herramientas y algunas de esas herramientas son los contratos de futuros, opciones, swaps y demás derivados, como también las fórmulas de valuación de las opciones. En este corto artículo, y aprovechando artículos previos, vamos a tratar de mostrar como ha actuado la inventiva humana buscando *'calcular el riesgo'*, pero también queremos mostrar como esas técnicas o herramientas, no son meras herramientas, sino que se insertan en un escenario económico mucho más amplio.

En un anterior Semanario se definió la ciencia económica como la *'ciencia de la acción humana (praxeología) y del equilibrio'* y como vamos a ver, ante la inestabilidad existente en el mundo globalizado, las técnicas de futuros y opciones, que en el fondo pertenecen al

**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
ONCCA: Existencia física de granos (abril'06) .....	28
PRIVADOS:Embarques desde el Up River de granos y derivados (abril'06) .....	29
USDA: Oferta y demanda por país de granos gruesos, soja y subprod. (mayo) .....	31
NABSA: Situación de buques en puertos del Up River del 30/05 al 25/06/06 .....	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

mundo de la acción, apuntan a lograr el equilibrio individual y, como correlato, el equilibrio macroeconómico.

Hace algunos años se comentó parcialmente en este Semanario un artículo de Gary Stix publicado en «**Scientific American**» en julio de 1998, y titulado «**Un cálculo del riesgo**» donde se daba una visión general de aquellas herramientas. En él se analizaba la aplicación cada vez mayor de la ingeniería financiera en una serie de ámbitos. Decía así el autor:

*«La ingeniería de útiles financieros ha nacido en respuesta a las turbulencias de los últimos decenios en unos mercados mundiales cada vez más interconectados: un resultado de la flotación de los tipos de cambio, de crisis petrolíferas, de convulsiones en los tipos de interés y desplomes de los mercados de valores. Continúa el lanzamiento al mercado de productos financieros originales e imaginativos con modos de caución y derivados cada vez más complejos: opciones de compra, contratos de futuros y otros productos originados en un bien subyacente, en un índice financiero, en un tipo de cambio entre divisas o de un tipo de interés. Derivados nuevos contribuirán a los servicios de suministro eléctrico a protegerse contra vaivenes de los precios y de la capacidad en mercados liberalizados. Derivados crediticios permitirán a los bancos trasladar a terceros el riesgo de morosidad en los créditos. Se ha llegado incluso a contemplar seguros para que las compañías puedan afrontar la 'chinche informática' del año 2000" (recordemos que se esperaban, para ese año problemas en los servicios de información por computadoras).*

La economía de mercado que hoy, podríamos decir, abarca a casi todos los países el mundo, tiene como su corazón el sistema de precios, y son estos los que con sus subas o bajas incrementan el riesgo de las operaciones, riesgos para compradores o vendedores de acciones, materias primas, productos elaborados, bonos de los gobiernos, propiedades inmobiliarias, etc. Pero al mismo tiempo, esas variaciones reflejan las ofertas y demandas de los mismos. Esos precios son las señales sobre las que se construyen la producción y el consumo. Alguien podría pensar –y muchos políticos los hacen– que sería mucho más práctico imponer '*precios rígidos*' que al no variar con el tiempo no incrementen el riesgo, pero esa conclusión es como romper el termómetro porque nos informa que tenemos una temperatura mayor a lo normal. Los contratos de futuros y opciones, permiten disminuir el riesgo sin destruir el sistema de precios relativos, que como dijimos es el corazón de las economías de

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.

mercado.

*«La creación de instrumentos financieros complicados exige una metodología para la determinación precisa de los precios correspondientes a los derivados que forman sus partes constitutivas. Es relativamente fácil establecer el precio de un contrato de futuros. Cuando se eleva el costo del trigo, el precio de contrato de futuros sobre este bien se incrementa en la misma proporción. La relación entre ambos es, pues, lineal. En el caso de las opciones, no existe una correlación tan sencilla entre el producto derivado y el bien subyacente».*

Hacemos notar que la relación en los futuros tampoco es tan lineal como se supone en la cita anterior aunque, en forma simplificada, así lo podemos considerar.

La solución a esa correlación entre producto derivado y bien subyacente en las opciones llevó su tiempo y finalmente se coronó con el trabajo de Myron S. Scholes, Fischer Black y Robert C. Merton. El primero y el último recibieron, por este motivo, el Premio Nobel de Economía 1997. Black, desgraciadamente, falleció hace algunos años, en 1995, y es sobre él que quisiéramos hacer al final de este artículo algunas consideraciones. Como bibliografía complementaria se puede consultar la obra de Perry Mehrling, **«Fischer Black and the Revolutionary Idea of Finance»** (Wiley, 2005) o el artículo del mismo autor **«Understanding Fischer Black»**, que se puede bajar de Internet.

El origen de los modelos para la valoración de derivados financieros se encuentra en una ecuación que desarrolló Joseph Fourier, a principios del siglo diecinueve, sobre la difusión del calor, en su obra **«Théorie**

**Analytique de la Chaleur»**, trabajo que le valió el Gran Premio de la Academia de Ciencias de París. Posteriormente, en 1827, el botánico inglés Robert Brown analizó el movimiento de partículas de polen en el agua, que al principio creyó que era propio de la materia viviente pero que finalmente consideró que era de naturaleza mecánica.

A principios del siglo veinte, Albert Einstein construyó un modelo matemático para explicar el 'movimiento Browniano' en honor al mencionado botánico. Las hipótesis básicas del modelo de Einstein eran que el desplazamiento de la partícula entre dos instantes es independiente de las posiciones anteriores que haya tenido, y que la ley de probabilidad que rige el movimiento de la partícula sólo depende de la distancia temporal. Con esta hipótesis, Einstein llegó a demostrar que la función de distribución  $f$  de la partícula verificaba una determinada ecuación en derivadas parciales

En 1900 Louis Bachelier escribió un ensayo titulado **«La teoría de la especulación»** para optar al doctorado, bajo la supervisión del gran matemático Henry Poincaré (este, por otra parte, fue el inventor de la llamada 'teoría matemática del caos'). En él describe un procedimiento para poner precio a las opciones utilizando un proceso estocástico (movimiento browniano). La fórmula de Bachelier tenía supuestos que no se podían aceptar en el mundo financiero como, por ejemplo, la existencia de cotizaciones negativas para los valores bursátiles.

El Premio Nobel de Economía 1970, Paul Samuelson, fue otro de los que trataron de resolver este problema. Buscó determinar el valor de una opción a través del difícil cálculo de una bonificación por riesgo: un descuento en el precio de la opción que compensara la aversión del inversor a los riesgos y la insegura y móvil cotización del valor en el mercado.

Black, Scholes y Merton partieron de un camino distinto. La bonificación por riesgo ya se encuentra metida en la cotización del valor de la opción. Como dice Stix: *«el mercado se encarga de que la cotización actual de los valores de mayor riesgo descienda con respecto a su valor futuro esperado y lo haga más acusadamente que las inversiones estables; esa diferencia es el descuento asociado al riesgo inherente».*

Sigue diciendo: *«Black y Scholes, con la ayuda de Merton, idearon su fórmula para determinar los precios de las opciones construyendo una cartera hipotética en la cual cada variación en la cotización de una acción se compensaba con un desplazamiento en el valor de las opciones sobre la acción: la estrategia de neutralización. Demos un ejemplo. Sea una opción que confiera a su poseedor el derecho a vender ciertas acciones en el plazo de tres meses de ser cotizadas a 100 dólares o menos. El valor de la opción podría aumentar 50 centavos cuando el valor bajase 1 dólar (pues la condición en que la opción podría ser utilizada se ha tornado más verosímil) y disminuir 50 centavos cuando el valor subiese 1 dólar».*

*«Para protegerse de las variaciones de cotización de las acciones, el inversor podría comprar dos opciones por cada acción que poseyera; en tal caso, la ganancia en las opciones compensaría la pérdida en el valor. La neutralización crea una cartera sin riesgo, una cartera cuyo retorno es el mismo que los bonos del tesoro. Dado que la cotización de las acciones varía con el tiempo, el in-*

*versor tiene que ir modificando la composición de esa cartera –la ratio del número de acciones de los distintos valores al número de opciones– para asegurarse de que su cartera de valores sigue sin riesgo».*

La fórmula de Black-Scholes resulta de una ecuación diferencial en derivadas parciales que pone de manifiesto que el precio justo de una opción será el que produzca un retorno sin riesgo dentro de esa cartera neutralizada. En definitiva, es una técnica o herramienta que se basa en el equilibrio, que como dijimos más arriba, es una de las bases de la ciencia económica. El artículo original que presentó la fórmula de Black-Scholes se publicó en el «*Journal of Political Economy*» en 1973 y se tituló «**The Pricing of Options and Corporate Liabilities**». La fórmula tiene como variables las siguientes: precio actual de la acción, precio de ejercicio, tiempo que resta hasta la expiración del contrato, tasa corriente de interés y volatilidad medida por la desviación estándar anual.

La mayor parte de esas variables eran fáciles de obtener y se podían introducir en la fórmula. De esas variables la única que no se podía obtener directamente era la correspondiente a la '*volatilidad del mercado*', esto es, la desviación estándar de las cotizaciones de las acciones respecto a sus valores medios. «*Este número, sin embargo, podía estimarse a partir de los altibajos de las cotizaciones históricas. Análogamente, si el precio actual de la opción era conocido en los mercados, el agente podría introducir tal número en un ordenador y deducir un índice de volatilidad, útil para juzgar si una opción estaba sobrevalorada o infravalorada con respecto a la cotización actual del valor (acción) en el mercado*».

La fórmula original de Black-Scholes partía de supuestos poco realistas sobre el modus operandi de los mercados. Tomaba como dato un tipo de interés fijo, pero todos sabemos que los tipos de interés varían lo cual influye en el valor de la opción, especialmente en las opciones de bonos. «*La fórmula también presume que las variaciones de la tasa de crecimiento de las cotizaciones bursátiles obedecen a una distribución estadística normal, a una curva acampanada en la que los acontecimientos se agrupan en torno a la media. Resulta por ello incapaz de tener en cuenta sucesos extraordinarios, como el colapso de los mercados de valores en 1929 o en 1987. Black, Scholes y Merton, con legiones de cuantificadores, han dedicado los años siguientes a refinar muchas de las ideas originales*».

Volviendo nuevamente a los que ya se anticipara anteriormente, es interesante no limitar el trabajo científico de Fischer Black a la elaboración, como coautor, de la famosa fórmula. También desarrolló importantes investigaciones sobre macroeconomía. Recordemos que comenzó su actuación como economista en la Universidad de Chicago en 1971. En los años previos el mundo económico estadounidense estaba envuelto en un debate entre los economistas keynesianos y los monetaristas. Los keynesianos, bajo el liderazgo entre otros de Samuelson y Franco Modigliani, creían que hay una tendencia natural de los mercados de créditos hacia la inestabilidad, con sus boom y sus bust. Ellos pensaban que la política fiscal era la más apropiada para tender al equilibrio pero tenía que acompañarse con una política discrecional de los bancos centrales. Los monetaristas, bajo el liderazgo de Milton Friedman, creían que la culpable de los desequilibrios era la mencionada política discrecio-

nal del Banco de la Reserva Federal y, por el contrario, se debería tender a una política de crecimiento constante de la oferta monetaria. Black no estuvo de acuerdo con la concepción keynesiana pero también mantuvo una posición encontrada con la asumida por Friedman. Terminó siendo uno de los cultores de la teoría de las expectativas racionales con su concepción del ciclo real. Según esta teoría –ya anticipada a principios del siglo veinte por el economista sueco Knut Wicksell– la política monetaria de los gobiernos es anticipada por la gente tornándola 'inefectiva'. Estos autores conciben el ciclo de los negocios como producido por causas reales y no monetarias. En esto difieren de los economistas de la Escuela Austriaca (Mises y Hayek) que sostenían que la moneda es 'no neutral' y su emisión altera el mundo de precios relativos y, por ser estos señales, la estructura de la producción.

## ¿INCREMENTO DEL INDICE O DISTORSIÓN DE PRECIOS RELATIVOS?

**L**a inflación es uno de los problemas económicos más estudiados, pero, lamentablemente, no hay claridad conceptual con respecto a lo que es y a cuales son sus consecuencias. Se sigue interpretando que el problema inflacionario es el aumento de un determinado índice y todas las caídas se ponen para evitar dicho aumento, sin advertir que allí no está su efecto destructivo.

Un índice de precios no es más que una elaboración estadística puramente teórica. Se toman los precios de una serie de productos y servicios de una determinada canasta ya ponderados, se extrae un determinado número índice y se lo compara con el mismo número índice de un mes anterior. La mayor preocupación es lograr que el crecimiento del índice esté lo más cerca posible del cero (0) por ciento. Recordemos cuando en 1973-74 el Ministro de Economía de entonces, Gelbard, nos hablaba de inflación cero.

Los precios de los distintos productos y servicios aumentan o bajan dependiendo de la mayor demanda u oferta de los mismos. Si por una razón determinada, el precio de un bien aumenta porque ha caído la oferta del mismo, es lógico y racional que el precio aumente, aunque eso no nos guste. El evitar ese aumento es como romper el termómetro porque no nos queremos convencer que tenemos fiebre por una determinada infección. Es bueno para la persona, como para la economía nacional, que la falta de oferta se refleje en el termómetro o en el sistema de precios, ya que son señales.

Si aumentan los precios en forma conjunta, ello es una señal que muestra que la contracara, es decir la cantidad de moneda, está aumentando y es aquí donde deben dirigirse los cañones.

Lamentablemente, y equivocadamente, desde antaño se ha tratado de evitar el aumento de los precios fijando precios máximos. Y si hay precios máximos, los mismos no cumplen la función de señales, que para eso existen. Los precios máximos lo único que logran son distorsionar los precios relativos de la economía y, por lo tanto, distor-

sionar la estructura de la producción. También causan otros efectos, como los siguientes:

- a) Reducen la oferta del producto o del servicio
- b) Dan lugar a la formación de los mercados negros
- c) Afectan la calidad del producto o del servicio

El punto indicado en a) lleva a un efecto contrario al buscado. Al reducirse la oferta del producto o servicio, más tarde o más temprano el precio del mismo tenderá a la suba. En cuanto a la consecuencia indicada en b), no sólo produce distorsión en los precios relativos sino también incrementa la corrupción en las transacciones comerciales. En cuanto a lo indicado en c), es de una peligrosidad manifiesta especialmente en el rubro de los fármacos y remedios. Es frecuente que los productos controlados o sobre los que existen acuerdos de precios no sean los más convenientes. Por el contrario, los laboratorios terminan compensando la pérdida de precios en esos productos, aumentando los precios de aquellos productos que son más efectivos para la salud de la población.

En la historia son famosos ciertos controles de precios. Por ejemplo, 1700 antes de la era cristiana, el emperador de Babilonia, Hammurabí, fijó controles de precios máximos a una serie de productos y servicios. En el 301 de nuestra era, el emperador romano Diocleciano fijó controles de precios máximos para frenar la inflación. Esta última se percibía a través del color que iba tomando la moneda de plata, que tomó en el siglo tercero un color 'colorado' ya que a la plata se le incorporaba 'cobre', metal de menor valor. En 1790, durante el gobierno del dictador Robespierre, se fijó el control de precios, los que estallaron posteriormente y solo se detuvieron cuando la máquina de imprimir billetes fue destruida en la plaza de la Vendôme. Son también recordados los controles de precios máximos de la guerra de 1914-1918, en el llamado plan Hindenburg, que al término de la guerra y fundamentalmente en los años 1922-23 dieron lugar al estallido hiperinflacionario.

Desde 1934 hasta 1945 Alemania tuvo una economía intervenida donde los controles de precios reprimían toda manifestación inflacionaria. El nivel de precios aumentaba muy poco pero ello ocurría porque se estaba ante una típica inflación reprimida con precios máximos de cumplimiento riguroso. La emisión monetaria estaba a la orden del día al mismo tiempo que los recursos y factores se transferían desde la industria de bienes de consumo a la industria armamentística. Como punto de referencia, digamos que los gastos del presupuesto de Alemania pasaron (en miles de millones de Reichsmarks) de 31,8 en 1938/39, con un déficit de 3, a 171,3 en el período 1944 al 7 de marzo de 1945, con un déficit de 81,6. De este total los gastos de defensa pasaron de 18,4 en la primera fecha a 128,4 en la última. El endeudamiento del país pasó de 30,9 a 387,9. Casi todo este endeudamiento era doméstico.

Tan cuantiosos déficits dieron lugar a una emisión creciente de billetes del Reichsbank. El circulante pasó de 3.520 millones de Reichsmarks al 31 de marzo de 1933 a 56.500 millones al 31 de marzo de 1945. Al término de la guerra había llegado a una cifra estimada entre 65.000/70.000 millones (todos estos datos están extraídos de la obra de Hans Sennholz, «Age of Inflation», 1979).

La guerra significó un mayor afianzamiento de la intervención policíaca del Estado al mismo tiempo que, especialmente a partir de 1943, la pérdida de vidas humanas y de bienes a raíz del bombardeo

aéreo de las fuerzas aliadas, fue convirtiendo la economía en un verdadero caos.

Terminada la guerra las potencias de ocupación en el lado occidental (EE.UU., Inglaterra y Francia) mantuvieron los controles de precios hasta mediados de 1948. La producción llegaba en esta última fecha a sólo un 30% de lo que había sido en la preguerra. No había bienes de consumo y la moneda, que existía en abundancia, no servía para comprar esos bienes. La población era remisa a trabajar y si lo hacía era para recibir como paga algún bien que le pudiese servir para el intercambio. El Reichsmark era inservible.

Fue en junio de 1948 cuando las potencias ocupantes aplicaron una reforma monetaria de punci3n, cambiando el Reichsmark por el Deutschemmark y eliminando el 93% de la oferta monetaria existente. Se distribuy3 de nuevo una cuota per cápita y por empresa del nuevo dinero. Aprovechando la reforma monetaria, Erhard, a la saz3n Jefe de Economía de la Bizona (bajo el control de EE.UU. e Inglaterra) elimin3 la mayor parte de los controles de precios. Al producirse la iliquidez, por la disminuci3n de la oferta monetaria, la poblaci3n aument3 su esfuerzo laboral para conseguir moneda. Las empresas que tenían stocks de mercancías acumulados de los cuales no se desprendían según el esquema anterior, comenzaron desesperadamente a venderlos para hacerse de dinero. En su obra **«Bienestar para todos»** manifiesta Erhard que de no haber existido esa previa acumulaci3n de mercancías la reforma monetaria hubiese terminado en el vacío.

Según describe el propio Erhard en el libro citado, la antigua banca central de Alemania,

*Banco de los Landers*, tuvo en un comienzo que aumentar la circulaci3n monetaria para que no se ahogase el sistema implementado, lo que dio lugar a un incremento de precios entre el 20 de junio y diciembre de 1948 de aproximadamente 20%. A principios de 1949, cuando se estim3 que la cantidad de dinero era ya suficiente se tensaron las herramientas monetarias (tasa de redescuento) y Alemania vio desaparecer como por encanto la inflaci3n. En el primer medio a3o de la reforma la producci3n se increment3 en aproximadamente 50% y en los a3os sucesivos mantuvo un incremento de dos dígitos y posteriormente de 9 a 10% anual. Es lo que se denomina 'el milagro económico alemán'.

Tambi3n se aplicaron controles de precios en nuestro país, los que no dieron ning3n resultado. En estos momentos se insinúan esos controles a trav3s de los precios concertados aunque hay que reconocer en el gobierno actual cosas a su favor, entre otras el superávit en las cuentas fiscales. No dejemos que este éxito se arruine con una política de precios concertados.

## HACIA UNA MAYOR RACIONALIDAD

**A**lgunos anuncios de la última semana han creado en el sector productor de carnes un cierto optimismo. Es bueno reconocer los errores, especialmente por los funcionarios gubernamentales. Los anuncios sobre el levantamiento, aunque parcial, de la veda a las exportaciones de carnes deben ser bien recibidos.

Ignacio Iriarte titula su editorial del **«Informe Ganadero»** al 26 de mayo, **«A la espera»**, aunque a esa fecha todavía no se habían anunciado el levantamiento parcial al que aludimos más arriba. Sin embargo, es interesante extraer de dicho informe, de la pluma de uno de los más capaces analistas del sector, algunos datos estadísticos sobre el efecto de las medidas que el gobierno tom3 a partir del último trimestre del a3o pasado.

Dice Iriarte que *«desde octubre, momento que muchos observadores ponen como el km 0 de todos los desaciertos gubernamentales en materia de carne, el precio del novillo pesado mestizo cay3 un 10%, el de la vaca gorda un 7%, el de la vaca manufactura baj3 un 38% y el de la conserva un 42%»*. Pero sigue diciendo que *«caída tan dramática»* no tiene ninguna efectividad a efectos de contener el Índice de Precios al Consumidor. El novillo liviano (401-420 kg) cotiza un 3% por arriba de octubre. «Pero las categorías cuya carne registra el INDEC para elaborar el IPC se ubican bien arriba del inicio de la política ganadera activa: la ternera vale un 12% más, la vaquillona un 13% más y el novillito un 8% más», con lo que se fortaleci3 el precio de la hacienda liviana de consumo que era lo que se buscaba deprimir. Por otro lado, los precios de la carne al público se incrementaron, desde aquella fecha, en un 16%.

Los precios de los distintos productos obedecen a la oferta y demanda y a la mayor o menor posibilidad de gasto por parte del público, es decir a su mayor o menor tenencia de moneda. Concretamente, la oferta de ganado desde noviembre hasta marzo cay3 un 5,2% con respecto al mismo período del a3o anterior. Pero la faena de abril, por el cese de las exportaciones, habría registrado una caída de 32%, *«la más pronunciada en una serie histórica de 30 a3os»*

y probablemente haya sido igual o peor en el mes de mayo. En la primera quincena continuaban cerradas o trabajando a la mitad de su capacidad una veintena de grandes plantas exportadoras. En la segunda quincena había una mayor actividad, sea para producir la cuota Hilton o para producir y enfriar o congelar carne, ante una reapertura gradual de las exportaciones.

Con respecto a la demanda, el volumen volcado al consumo no habría permitido una ingesta superior a los 60 kg per cápita.

Pero más allá de las estadísticas, el objetivo de lograr un crecimiento de los índices de precios de cero (0) en el mes de junio, aunque alcanzable, no significa nada, como creemos que se puede deducir del artículo anterior.

## TRIGO

### Inciertas perspectivas para el trigo de la cosecha 2006/07

En el recinto de esta Bolsa de Comercio de Rosario, los precios del trigo fueron variando de acuerdo con la mayor o menor presencia de compradores del cereal de la presente campaña.

Cuando al principio de la semana un par de empresas exportadoras pujaba por hacerse de la mercadería a la par que la molinería, el valor del trigo llegó a negociarse a \$343, condición exportación, en la rueda del martes. En la medida que la exportación se fue ausentando de la puja por conseguir mercadería, los precios ofrecidos fueron reduciéndose, hasta tocar los \$ 315, condición exportación con entrega sobre San Lorenzo y Rosario. El cierre de la semana se da con un trigo destinado a exportación de \$330, con lo cual la baja semanal es de 1,5%.

Así, se llegó al final de la semana con la molinería mayormente presente por trigo de la presente campaña. Su interés se centró en

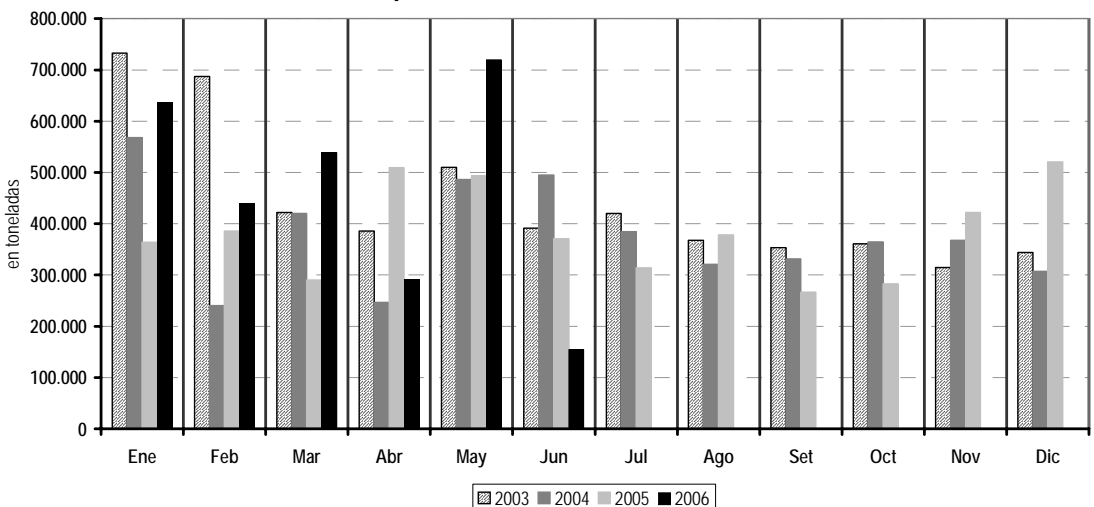
grano con un gluten mínimo de 28 y de 30, para lo que llegó a pagar \$358 y \$363 el martes, para descender a \$330 y \$335 el jueves. El viernes se terminó ofreciendo \$360 por el cereal con gluten mínimo de 30 puesto en Rosario.

El comportamiento de los precios externos tiene relativamente poca influencia sobre la operatividad local, donde pesan las necesidades de la industria local y alguna puntual de la exportación en el marco de una oferta escasa.

En esta semana se conoció el informe de stocks de trigo a fines de abril. En el mismo puede apreciarse que había casi 7,35 millones Tm de este cereal, lo que representaría el 58% de una cosecha de 12,5 millones Tm. Sigue siendo un elevado stock de principios de mayo, al comparárselo con las temporadas anteriores: 35% la relación stocks al 1º/05 versus producción.

Pese a la escasez de la oferta, la retirada de la exportación en un tácito acuerdo con el Gobierno contribuye a que haya menores presiones sobre los precios.

Embarques mensuales de TRIGO a Brasil



En la última semana se habían anotado 4.000 tn como nuevas ventas, ascendiendo el total de compromisos externos de trigo a 7.015.144 tn al 1° de junio.

Considerando que lo despachado a la misma fecha se aproximaría a los 4,6 millones Tm, restarían por embarcar 2,4 millones Tm. La previsión de embarque para los próximos 20 días es de 200.000 Tm de trigo, con lo que el total embarcado llegaría a 4,8/4,9 millones Tm para fines de junio.

De los nuevos negocios realizados con el exterior, se sumaron 55.000 Tm a Brasil y 45.000 Tm a otros destinos, de manera tal que ya se vendieron casi 4 millones Tm de trigo a Brasil (2,75 millones Tm el año pasado), 525.000 Tm a Chile, 500.000 Tm a Perú, 425.000 Tm a Sudáfrica, y 300.000 Tm a Colombia, entre los más importantes.

Habría que decir que los molinos brasileños parecen seguir indagando por trigo de origen argentino ya que sigue siendo competitivo desde el punto de vista precio frente a otros orígenes alternativos.

En Brasil, el gobierno está monitoreando las necesidades de la demanda para ver qué alternativas puede ofrecer. De hecho, en este momento se están llevando a cabo licitaciones de grano que estaba en poder de la CONAB (Comisión Nacional de Abastecimiento de Brasil). Los analistas de Safras & Mercado calculaban que de un stock de 1,09 millones Tm, ya se había vendido el 30% y que sólo 300.000 Tm habían salido poco después que el gobierno argentino presionara por que la exportación dejara de vender trigo al exterior.

Considerando que la necesidad del mercado interno brasileño sería de unas 100.000 Tm

semanales, los stocks alcanzarían para satisfacer 9 semanas de demanda, es decir, hasta principios de agosto, cuando ingresan los primeros lotes de la cosecha de trigo de Brasil.

Por otra parte, las exportaciones argentinas a Brasil, pendientes de despacho, ascenderían de 1 a 1,2 millones de Tm. De tal manera, entre los stocks oficiales licitados y las importaciones de trigo argentinas tendrían que ser suficientes para cubrir las necesidades hasta el ingreso de la cosecha nueva, a juicio de los analistas brasileños de S&M.

(Eso, sin embargo, no significa que los precios estén tranquilos en el mercado doméstico brasileño, ya que los productores no tienen más trigo, el valor del producto importado es muy elevado y la relación real / dólar estadounidense encarece más el trigo ingresado. Sólo las licitaciones gubernamentales ponen límites a incrementos de precios más firmes.)

En esta semana, un informe del USDA trazó una serie de hipótesis con relación al mercado brasileño. Una de las cosas que dice es la probable eliminación del arancel extra-Mercosur, en vista de la dificultad de importar trigo desde Argentina. El USDA había previsto en 6,1 millones Tm los requerimientos de importación de trigo de Brasil, pero se cree que esa cifra podría reducirse en 500.000 Tm. Si ingresara cereal desde el Hemisferio Norte, muy posiblemente lo haría a través del nordeste brasileño. Pero aún así, el alza de precios del trigo duro colorado de invierno estadounidense limita la potencial colocación del grano en Brasil.

## Perspectivas para el trigo 2006/07

Para el trigo de la temporada 2006/07 las lluvias siguieron pasando de largo sobre la zona que estaba importando más, que es del centro de Buenos Aires hacia el sur. En las áreas del centro de la región pampeana, y hacia el norte, se necesitaban precipitaciones para recomponer el perfil del suelo, lluvias que habrían comenzado a registrarse ya este viernes.

Hasta el último informe oficial, fechado el 1° de junio, se había sembrado el 17% del área triguera.

En Buenos Aires los distritos de Patagones y Villarino, mencionados en anteriores semanarios, veían detenidas sus labores de implantación. Hay demoras en los partidos de Bahía Blanca y Cnel. Rosales. Hacia el norte de la provincia, en la delegación Junín se inició la siembra de los ciclos largos en aquellos lotes con adecuada humedad, y los funcionarios de la SAGPyA calculaban que habría un aumento de la superficie sembrada del 10%.

Hay bastante incertidumbre respecto de si se cumplirá con el área de intención de siembra en el sur bonaerense, ya que la falta de condiciones adecuadas compromete la obtención de un rinde productivo unitario que supere el rinde de indiferencia en la zona. La posibilidad de abandono de los planes iniciales de siembra de trigo inquieta. Esto podría dar lugar a la reiteración de la implantación con soja, lo que amenazaría la sostenibilidad de los suelos.

La provincia de Córdoba presentaba el mayor avance de labores, con 42% del área estimada inicialmente. Allí se iniciaron las labores en Laboulaye y San Francisco, y se esperaban lluvias para que el avance se acelerara. En el norte de Marcos Juárez habría un 10 a 15% implantado, también esperándose lluvias para continuar con las tareas de implantación. En el centro del distrito de Marcos Juárez se



había avanzado sobre un 70% del área de intención, contra un 45% en el sur del mismo distrito.

En la provincia de Entre Ríos, continuaba la siembra de las variedades de ciclo largo en aquellos lotes con buen contenido de humedad de la cama de siembra.

En nuestra provincia de Santa Fe se había iniciado la impalntación de las variedades de ciclos largos en Rafaela. Mencionaba la SAGPyA el lento avance de las labores por falta de humedad. Es de esperar que los registros de este viernes mejoren esa situación.

En el NOA estaba terminada la siembra en Catamarca y Salta y muy avanzadas las labores en Jujuy.

Con respecto a la comercialización del trigo de la cosecha 2006/07, en los cinco días, hasta el 1° de junio se vendieron 335.000 Tm de trigo, con lo que el registro de ventas externas ya está en 850.000 Tm. El año pasado no había nada anotado a esta fecha.

Y, aunque las compras en el mercado doméstico no figuran aún en la información de la Dirección de Mercados de la SAGPyA, sin lugar a dudas que se están haciendo transacciones. En el recinto de esta Bolsa de Comercio se hicieron 10.000 Tm diarias, en promedio, la mitad de lo que se había hecho en la semana anterior.

Los precios de los *forwards* de trigo se mantuvieron en u\$s 108 la Tm durante las cinco jornadas, y reflejan un incremento interanual del 23%.

## Sobre el final de la semana, se empezaron a recuperar los futuros estadounidenses

Las condiciones de oferta de trigo estadounidense de acentuada escasez teniendo en cuenta el bajo nivel de stock y los altos porcentajes de cultivos ya irrecuperables, constituyen el motor del rally alcista del trigo. Se esperaba que las lluvias aliviaran las condiciones de los cultivos de trigo de invierno, pero llegaron demasiado tarde como para generar una mejora significativa de las perspectivas del cereal.

El martes, el USDA informó que un 28% del área de trigo de invierno en Estados Unidos mostraba condiciones entre buenas y excelentes, por debajo del 30% de la semana pasada y del 48% del año anterior. El deterioro del trigo coincidía con las proyecciones.

El organismo agrícola dijo, además, que un 73% del área sembrada con trigo de primavera se encontraba en un estado entre bueno y excelente, por debajo del 76% de la semana previa y del 77% del año pasado. Hasta el domingo pasado, se llevaba implantado el 97% del área de esta variedad.

A pesar de estos factores alcistas por el lado de la oferta, los futuros de trigo sufrieron una corrección en respuesta a temores de que los precios estadounidenses se hayan desplazado hasta niveles muy superiores a lo mercados internacionales y las expectativas de que las precipitaciones mejoren el trigo de invierno.

También colaboró con el descuento el retroceso de los mercados de oro y de petróleo. Sobre este último, el ministro de Petróleo de Arabia Saudita, Ali al-Naimi, dijo que los mercados petroleros mundiales están sobre abastecidos y sobrevalorados, mientras que el presidente de Venezuela, Hugo Chávez, dijo, también el jueves, durante la inauguración de una reunión de la OPEP, que el mercado petrolero no necesita más crudo, e insistió que el grupo no es responsable

de los actuales altos precios. Agregó que los precios del crudo no deberían bajar de 50 dólares por barril y que el techo "es infinito".

Sin embargo, durante la semana tanto el mercado energético como el de metales preciosos se fueron recuperando, y una serie de factores alcistas impulsaron nuevamente a los futuros de trigo.

Entre estos factores podemos citar a la licitación de la India. El ministro de agricultura de India dijo que el gobierno de ese país llamaría a licitación para comprar por 2,3 millones de toneladas de ese cereal. La noticia se produjo luego de que el país asiático cerró contratos para adquirir 800.000 toneladas de cereal ruso y australiano, en una licitación por 3 millones de toneladas.

Se suma, a los factores alcistas, la sequía que está afectando a las zonas productoras de trigo de Australia.

Por otra parte, el informe semanal del USDA sobre ventas de exportación resultó auspicioso. Las ventas sumaron 352.000 Tm (entre vieja y nueva cosecha), por encima de las estimaciones de entre 200.000 y 350.000 Tm, siendo ésto un dato alentador del sector exportador de Estados Unidos.

Sin embargo, el factor de mayor repercusión parece haber sido el informe de la empresa privada Informa Economics. Esta estimó que la producción de trigo de invierno de Estados Unidos sería de 35,4 millones de toneladas, 626.000 toneladas por debajo de las proyecciones actuales del gobierno. De este total 19 millones corresponden a trigo rojo duro de invierno mientras 9,6 millones de toneladas corresponden a trigo rojo blando de invierno.

Existen rumores en el merca-

do que el trigo rojo blando de invierno podría resultar más atractivo para los compradores mundiales.

Recuérdese, que, recientemente, Egipto compró trigo blando de origen francés a \$174,50 por tonelada.

El saldo de la semana es un retroceso del 1,5% al 3%, siendo más acentuada la baja en el mercado de futuros de trigo de Chicago.

De todas maneras, no deja de ser este cereal el que viene teniendo un muy buen desempeño desde que acumula un alza del 51% en su posición más cercana de Kansas y del 25% en la de Chicago.

## MAÍZ

### De los cereales fue el único que ganó en la rueda de Chicago

El saldo de la semana para los futuros de maíz en Chicago es un alza que está alrededor del 2,2%. En el acumulado anual, igualmente, muestra un incremento del 20%, dejándolo muy bien posicionado en relación con los otros granos.

Durante esta semana, los futuros de maíz carecieron de noticias significativas, o que al menos marquen un camino coherente a la cotización del cereal.

Por el contrario, las negociaciones del cereal se desarrollaron al compás de otros mercados. En un primer momento fueron contagiados por la soja y el trigo, y luego por los vaivenes de los mercados del petróleo y el oro. Por este motivo el maíz tuvo una apertura débil en la semana tras la caída de otros

mercados de *commodities* y las buenas condiciones climáticas en el Medio Oeste.

Los cultivos en el extremo occidental del Medio Oeste pronto tendrán que lidiar con los efectos del calor y la sequía. Pero, por ahora, los patrones climáticos sugieren condiciones climáticas muy buenas para el crecimiento y emergencia del maíz. Sin embargo, el nivel de humedad bajará pronto en el oeste de Iowa y este de Nebraska debido a que parte del calor se situará en las Planicies.

El pronóstico para los próximos 6 a 10 días anticipa para el oeste del Medio Oeste (miércoles al domingo) temperaturas normales a superiores a lo normal y lluvias normales a inferiores a lo normal. En el este del Medio Oeste, las temperaturas y los registros de lluvias serán normales a inferiores a lo normal. Hasta ahora las condiciones climáticas ayudaron al buen desarrollo de los cultivos.

El martes, luego del feriado del lunes, el USDA informó que un 70% del área maicera exhibía condiciones buenas a excelentes, por encima de 66% de la semana pasada y del 62% del año previo.

Sin embargo, la fuerte demanda de maíz de Estados Unidos, tanto interna, principalmente impulsada por la demanda para la elaboración de etanol, como externa, a través de una activa actividad exportadora, sostuvieron los precios del cereal.

El USDA informó que las exportaciones de maíz de EE.UU. sumaron 1,23 millones de toneladas (entre vieja y nueva cosecha) a la semana pasada, superando las estimaciones, de entre 800.000 y 1 millón de toneladas.

Por otro lado, fuentes de la industria en Asia dijeron que la reciente importación china de 50.000 toneladas de maíz de Estados Unidos, la primera en años, no provocaría un arribo masivo de embarques debido a que el país oriental planea autoabastecerse. (La importación habría sido hecha por una planta de edulcorante de maíz.)

El presidente de la oficina del Consejo de Granos de EE.UU. dijo que los acuerdos entre exportadores estadounidenses de maíz y potenciales compradores chinos habían avanzado. Sin embargo, los compradores son cautos con respecto a reservar más embarques.

De todas maneras, en el corto plazo ello podría ser cierto, pero en el largo plazo, China apunta para ser un importador neto de este cereal.

Las primas C&F asiáticas de los cereales estuvieron más firmes debido al incremento de la demanda por maíz y las adversas condiciones del cultivo de trigo en EE.UU.

La demanda por maíz estadounidense ha sido muy fuerte durante la última semana y la continua ausencia de China del mercado de exportación de este cereal ha ido elevando las exportaciones norteamericanas del cereal.

Respecto de otros demandantes asiáticos de maíz, un operador de Seúl dijo que podría haber continua demanda por el forrajero desde Corea del Sur. Dos empresas fabricantes de alimentos balanceados podrían comprar hasta 110.000 tn de maíz cada uno en una licitación, posiblemente para embarcar en julio y agosto.

Hay operadores que dicen que la buena demanda coreana de las últimas semanas no es nada extraordinaria y que las importaciones del 2006 posiblemente sean iguales a las de los últimos años, esto es, unos 6 millones tn.

En la medida que los precios del maíz son más baratos que los del trigo forrajero, Corea del Sur prefiere originar maíz y no trigo de

calidad forrajera. Una empresa habría adquirido 55.000 tn de este grano forrajero en la semana anterior, aunque no se conocieron mayores detalles.

Además de las transacciones de maíz a Corea del Sur, hubo algunas más con Taiwán. En Taiwán, la prima para maíz estadounidense entregado en condiciones C&F es de 1 dólar por sobre el contrato Sep'06 del CBOT. Una planta industrial taiwanesa compró 23.000 tn de maíz estadounidense en una licitación durante la semana pasada. Otro grupo empresario había adquirido 60.000 tn de maíz estadounidense, también en una licitación en la semana pasada.

## Creciente presión demandante por maíz nuevo

Durante toda la semana fue posible observar el interés de la exportación por originar maíz de la campaña 2006/07. Con precios que terminaron emparejados en u\$s 88 (emparejados, porque la mayoría de las condiciones con descarga sobre las localidades cercanas a Rosario terminaron pagando lo mismo, cuando la semana anterior había diferencias entre una y otra).

La suba semanal fue del 1%, o del 21% si se comparan los precios actuales con los del año pasado.

De hecho, se están anotando ventas externas para la temporada 2006/07, con un incremento en los últimos 5 días de 2.500 Tm. El total de compromisos con el exterior, hasta este 1° de junio, ascendía a 590.000 Tm. El año pasado se habían empezado a anotar ventas de la nueva temporada recién sobre fines de junio y las 590.000 recién se alcanzaron a mediados de octubre. Esto nos da una idea del creciente interés que hay por el maíz en el mundo.

Con respecto al segmento de mercado del maíz disponible, tuvo varias fluctuaciones de precios, dependiendo siempre de la mayor o menor participación de las empresas exportadoras en el recinto de operaciones de esta Bolsa de Comercio.

Con un mínimo de \$263 en las operaciones hechas el último miércoles, el viernes la rueda termina con la mayoría de las transacciones cerrándose a \$270, igual que el viernes 26.

Los valores FOB de maíz se mantuvieron más o menos estables durante la semana, pero, en virtud, de la suba del mercado referente de Chicago, treparon el viernes a u\$s 118. Deducidos los gastos de *fobbing*, ese valor significa un FAS teórico de 89 dólares, aproximadamente.

Se ha estado vendiendo a razón de 150.000 Tm semanales en el frente externo y esta semana no ha sido la excepción. De hecho, se hizo algo más en los últimos 5 días, ascendiendo a 168.500 Tm. Estas nuevas ventas correspondieron a 30.000 Tm a cada uno de Argelia, Chile y Perú; 20.000 Tm a Egipto y 55.000 Tm a destinos desconocidos. De tal manera, los 5.000.000 Tm de maíz vendido al exterior está conformado por un 22% de destinos del Sudeste Asiático, 21% a países americanos, 18% a países del norte de África, 10% al resto del continente africano, 8% a Medio Oriente y el resto distribuido en varios países asiáticos y Europa. Malasia, Sudáfrica, Chile y Argelia son los cuatro primeros destinatarios de maíz argentino en esta lista.

La exportación está manteniendo el ritmo de compras de acuerdo con las ventas externas. Según la información de la Dirección de

Mercados Agroalimentarios, los exportadores tenían 5,39 millones Tm, de las cuales algo menos de 950.000 Tm no tenían precio hecho.

## SOJA

### Fuerte presión por la soja de la cosecha nueva

En vista de las necesidades de las fábricas por asegurar materia prima para la molienda de la próxima temporada, el volumen de negocios de la cosecha 2006/07 crece notoriamente y se ven mejoradas las ofertas día a día.

Luego de empezar la semana a u\$s 174, en el contexto de un mercado sin el referente de Chicago (feriado en EE.UU. por el *Memorial Day*), los precios de la soja con pago y entrega en mayo'07 se "estacionaron" en u\$s 175. Mucho más sensibles a las variaciones de Chicago que los precios de la presente campaña, la soja nueva trepó 3 dólares a u\$s 178 en la rueda del viernes, respondiendo a una suba que estuvo entre 7 y 8 dólares para los futuros de soja estadounidense.

El panorama de ventas al exterior sigue siendo muy ágil, denunciándose ventas por casi 39.000 Tm en esta semana, mayormente de aceite y harina. Así, las ventas para la nueva temporada ya equivalen a 165.000 Tm de soja equivalente, cuando el año pasado sólo había 13.000.

También crecen las DD.JJ. de harina y aceite de soja de la campaña actual, habiéndose vendido en los últimos 5 días unas 660.000 Tm de soja equivalente, y, por lo cual, hay 13,65 millones Tm de soja vendida al exterior, contra los 14,4 millones que había un año atrás.

Las compras de exportadores e industriales ascendían a 18,48 millones Tm hasta el 24/05, teniendo en cuenta que las fábricas reportan con atraso y sus números responden a declaraciones al 3/5.

Con márgenes bastante mejores que los que se venían dando, las fábricas locales enseguida mejoraron sus ofertas por la soja disponible en el recinto de la Bolsa local, cuando el mercado lo ameritó.

Durante la mayor parte de las ruedas los precios de los negocios se estacionaron en derredor de los \$520, quedaron por debajo de los \$515 el miércoles, pero, finalmente, subieron en el último tramo de la semana y la mayoría de las transacciones se hicieron a \$525 el viernes.

El volumen de negocios resultó muy similar al de la semana anterior, haciéndose un promedio diario de 46.000 Tm.

### Mercado asiático

Se creía que las primas C&F asiáticas no cambiarían mucho en esta semana debido a que los factores fundamentales bajistas y alcistas de la soja en Chicago se contrarrestarían mutuamente.

Mientras que tenemos al tiempo favorable para la evolución del cultivo de soja estadounidense en el lado de la baja, desde la óptica de los alcistas, la creciente demanda por aceite de soja para las plantas de biocombustible podría apoyar a los precios de la soja.

Mientras tanto, la demanda del mayor importador de soja del mundo, China, sigue siendo lenta. Un operador dijo que las abultadas compras de soja de febrero a principios de mayo, para luego importar, habrían empañado el entusiasmo por mayores compras.

Según un *trader*, los aceiteros

todavía tienen que calcular cuándo se agotarán los actuales stocks antes que tengan que recurrir al reabastecimiento.

Actualmente, la prima por soja embarcada a China desde Brasil está en alrededor de 110 centavos de dólar por bushel por sobre el contrato Julio CBOT, en comparación con los 130 centavos por bushel de la semana anterior.

No ha habido cambios en los precios de la soja doméstica en China en los últimos tiempos. A ello se agrega la falta de dirección tanto desde los futuros de soja de Chicago como del mercado de China.

Mientras tanto, los precios de la harina de soja en China ya han caído a casi el mínimo en 4 años y muchos operadores no creen que vaya a caer más. Muchas compañías forrajeras, especialmente en el este de China, han comenzado a reconstituir sus stocks de harina, lo cual podría fortalecer de alguna manera los precios de este producto.

Una asociación taiwanesa estaría en el mercado comprando entre 30.000 y 60.000 tn de soja en una licitación que estaría concluida este jueves. La entrega sería para la primera quincena de junio. En los últimos 7 días, no hubo transacciones de importación en soja o harina de soja ya sea en Taiwán como en Corea del Sur.

Las perspectivas para los cultivos de soja y maní en India se ven bastante bien en la medida que las lluvias monzónicas llegaron antes de tiempo y vienen evolucionando dentro de lo deseado.

Si el monzón avanza ahora sin demoras, beneficiará a los productores, y la siembra de soja y maní habrá pasado para mediados de junio. Pero se tendrá que ver la cobertura de las lluvias para toda la temporada.

Mientras tanto, un medio de prensa de la India citó al presidente de la Asociación de Industriales Sojeros de India diciendo que la producción de soja en una de las provincias de ese país podría ascender a 4,4 millones Tm en 2006, de los 4 millones del 2005. Dijo que la decisión gubernamental de esa provincia de reducir el valor de venta de semillas de soja de buena calidad en INR 2.000/Tm ayudará a que más productores compren esas semillas, incrementando la productividad unitaria. En India los cultivos de soja y maní siembran entre junio y agosto y se cosechan en septiembre y octubre.

## Cuando parece retroceder, la soja vuelve a repuntar

Esta vez, el líder del complejo sojero fue la harina de soja. Se llevó un incremento semanal del 5,5% al 7%, y le siguieron el poroto, con subas del 4% al 4,5% y el aceite de soja, con más modestos incrementos del 1% al 1,4%. Esto no alcanza para que la harina de soja siga mostrando el desempeño más flojo en términos anuales, con una baja acumulada del 12%.

A la coyuntura bajista particular del complejo sojero, se le sumo esta semana una reversión en la puja de otros commodities como el petróleo y metales preciosos, que habían alcanzado máximos históricos de las últimas décadas y el mercado los interpretó como sobrevalorados con posiciones cortas que hicieron caer los valores de estos productos a lo largo de la semana. Los futuros referenciales del oro bajaron un 2,5 por ciento en la apertura del jueves en el mercado estadounidense, a un mínimo de cinco semanas, presionados por ventas de inversores alentadas por la firmeza del dólar mientras

que los precios del petróleo mineral crudo estuvieron presionados por las esperanzas de menores intenciones con Irak en lo que respecta al poder nuclear. Estos factores estuvieron reflejados en el mercado agrícola con los precios futuros bajando significativamente en el CBOT.

El precio internacional del dólar fue otro factor que dio un vuelco a la hora de formar precios en el mercado agrícola. Mientras en las semanas anteriores la debilidad del dólar alentaba las exportaciones estadounidense manteniendo los precios de los productos, durante la semana se fortaleció la moneda estadounidense y desalentó al mercado agrícola.

Los factores propios del complejo sojero continúan siendo bajistas si tenemos en cuenta que los stocks de la oleaginosa se encuentran en niveles máximos y el buen desarrollo de la actividad de siembra. El USDA dijo el martes que un 79 por ciento de la soja en Estados Unidos fue implantada, por encima del 55 por ciento de la semana pasada y del 68 por ciento de los últimos cinco años. Sin embargo al estar levemente por debajo de las estimaciones de los operadores quienes habían estimado que la siembra llegaría a entre el 80 y 83 por ciento, la repercusión fue limitada.

A pesar de la apertura de la semana negativa donde se reflejaba tanto factores coyunturales como particulares del producto oleaginoso, el mercado se recuperó motivado entre otras cosas por la delicada situación productora en Brasil y la caída nuevamente del dólar en la jornada del jueves, luego de que unos datos revelaran una reducción en los costos laborales unitarios estadounidense en el primer trimestre. Las plantas de procesamiento de soja de Brasil reduje-

ron su pronóstico de molienda para el ciclo 2006/07 (febrero/enero) a 28,5 millones de toneladas desde los 28,9 previstos anteriormente, según informó el jueves la Asociación Industrial de Aceites Vegetales (Abiove). Muchas plantas de molienda brasileñas fueron cerradas indefinidamente por los grandes operadores internacionales de granos en el último año, debido a los reducidos márgenes de ganancias que tuvieron a partir de la subida de la moneda local (el real brasileño) frente al dólar y de los impuestos locales.

Por este motivo está previsto que Brasil exporte más granos de soja y menos harinas y aceites derivados en la presente temporada.

Sin embargo, la estimación de exportaciones de soja en grano realizada por Abiove no registró cambios respecto del pronóstico previo de 25,2 millones de toneladas.

Las fuertes cifras de exportaciones de Estados Unidos difundidas por el Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA) también impulsarían a los precios.

Esta institución dijo que las exportaciones de soja de Estados Unidos sumaron la semana pasada 568.900 toneladas (vieja y nueva cosecha), por encima de las estimaciones de entre 250.000 y 350.000 toneladas.

Las lluvias recientes en el medio-oeste de Estados Unidos impulsaban el desarrollo de los cultivos, pero se espera clima cálido próximamente en el oeste de la región.

## 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 01/06/06	Acumulado comparativo 01/06/05
TRIGO PAN	2006/07	335.000	850.000	
	2005/06	4.000	7.015.144	8.074.022
	2004/05		10.534.604	9.836.091
MAIZ	2006/07	2.500	590.000	
	2005/06	168.510	4.985.360	7.068.086
SORGO	2005/06	16.000	138.400	110.374
	2004/05		346.579	206.955
HABA DE SOJA	2006/07		35.000	13.000
	2005/06	420	4.594.485	6.564.785
	2004/05	752	10.167.003	6.771.054
SEMILLA DE GIRASOL	2005/06	840	15.281	77.144
	2004/05		103.223	25.132
ACEITE DE GIRASOL	2007	15.000	15.000	
	2006	41.237	588.804	497.316
	2005		1.177.054	937.016
ACEITE DE SOJA	2007	38.000	79.000	
	2006	97.266	1.952.754	1.395.444
	2005		5.009.442	4.523.355
PELLETS DE GIRASOL	2007	15.500	23.500	
	2006	26.366	497.642	511.625
	2005		1.091.486	951.847
PELLETS DE SOJA	2007		48.000	
	2006	548.545	6.922.767	6.283.313
	2005	25	20.961.548	19.601.834

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

## El ganado, en su valor más bajo del año

«La Nación», 11/05/06

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

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

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

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

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

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

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

## Firmeza en los precios mundiales de harinas es sólo temporal

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

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

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

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

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

**Cámaras Arbitrales de Granos**

Pesos por tonelada

Entidad	26/05/06	29/05/06	30/05/06	31/05/06	01/06/06	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro	335,00	340,10	343,00	330,20	326,30	334,92	319,65	4,8%
Maíz duro	270,00	265,00	267,10	263,80	266,50	266,48	213,05	25,1%
Girasol	550,00	550,00	550,00	550,00	550,00	550,00	556,29	-1,1%
Soja	520,00	520,00	519,90	514,50	519,90	518,86	541,26	-4,1%
Mijo								
Sorgo	235,00	235,00	235,00	235,00	237,50	235,50	142,99	64,7%
<b>Bahía Blanca</b>								
Trigo duro	335,00	338,00	340,00	335,00	332,00	336,00	329,18	2,1%
Maíz duro		275,00	275,00		270,00	273,33	223,16	22,5%
Girasol	530,00	535,00	535,00	535,00	535,00	534,00	545,49	-2,1%
Soja	510,00	505,00	508,00	500,00	508,00	506,20	539,55	-6,2%
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro		337,90	337,10			337,50		
Soja								
<b>Santa Fe</b>								
Trigo								
<b>Buenos Aires</b>								
Trigo duro				355,00	355,00	355,00		
Maíz duro			267,00			267,00	210,01	27,1%
Girasol	543,70	545,00	544,50	544,30	544,80	544,46	545,49	-0,2%
Soja							521,73	
Trigo Art. 12	345,00	350,00	352,90	357,50	354,00	351,88	341,66	3,0%
Maíz Consumo								
<b>BA p/Quequén</b>								
Trigo duro	325,00	325,00	325,00			325,00	315,54	3,0%
Maíz duro				255,00		255,00	212,58	20,0%
Girasol	530,00	535,00	535,00	535,00	535,00	534,00	545,49	-2,1%
Soja	494,90	490,70	494,70	483,20	487,30	490,16	523,97	-6,5%

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

**Bolsa de Cereales de Buenos Aires**

Pesos por tonelada

Producto	29/05/06	30/05/06	31/05/06	01/06/06	02/06/06	Semana anterior	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (s)</b>							
"0000"	672,0	672,0	672,0	672,0	672,0	672,0	
"000"	575,0	575,0	575,0	575,0	575,0	575,0	
<b>Pellets de afrechillo (s)</b>							
Disponible (Exp)	220,0	230,0	230,0	240,0	240,0	220,0	9,09%
<b>Aceites (s)</b>							
Girasol crudo	1.462,0	1.475,0	1.475,0	1.490,0	1.490,0	1.462,0	1,92%
Girasol refinado	1.645,0	1.675,0	1.675,0	1.660,0	1.660,0	1.645,0	0,91%
Lino							
Soja refinado	1.373,0	1.365,0	1.365,0	1.376,0	1.376,0	1.373,0	0,22%
Soja crudo	1.176,0	1.180,0	1.180,0	1.183,0	1.183,0	1.176,0	0,60%
<b>Subproductos (s)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)	225,0	230,0	230,0	235,0	235,0	225,0	4,44%
Soja pellets (Cons Dársena)	420,0	425,0	425,0	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	29/05/06	30/05/06	31/05/06	01/06/06	02/06/06	Var. %	26/05/06	
<b>Trigo</b>											
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.	Gluten min. 28	355,00	358,00	350,00	330,00			350,00	
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.	Gluten min. 30	360,00	363,00	355,00	335,00	360,00	1,4%	355,00	
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	342,00							
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	340,00	343,00			330,00	-1,5%	335,00	
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	340,00	343,00	335,00	315,00			335,00	
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	340,00	343,00	335,00	315,00	330,00	-1,5%	335,00	
Exp/SN	C/Desc.	Cdo.	M/E	340,00							
Exp/SP	C/Desc.	Cdo.	M/E	335,00	343,00					335,00	
Exp/GL	S/Desc.	Cdo.	M/E	340,00	340,00	335,00	315,00	330,00	-1,5%	335,00	
Exp/Timbúes	Dic'06	Cdo.	M/E	u\$s 107,00	108,00	106,00	106,00	107,00	0,0%	107,00	
Exp/SM	Dic'06	Cdo.	M/E	u\$s 108,00	108,00	108,00	108,00	108,00	0,0%	108,00	
Exp/AS	Dic'06	Cdo.	M/E	u\$s 107,00	108,00		108,00	108,00	0,0%	108,00	
Exp/Lima	Dic'06	Cdo.	M/E	u\$s 106,00	106,00	105,00	105,00				
<b>Maiz</b>											
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	265,00	265,00	263,00	260,00			265,00	
Exp/SL-Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E		267,00	263,00	267,00	270,00	0,0%	270,00	
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.	M/E		267,00	263,00	265,00	270,00	0,0%	270,00	
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E		265,00	263,00	267,00	270,00	0,0%	270,00	
Exp/SN	C/Desc.	Cdo.	M/E		270,00	263,00	267,00	270,00	0,0%	270,00	
Exp/SP	C/Desc.	Cdo.	M/E		270,00	265,00	267,00	270,00	0,0%	270,00	
Exp/Lima	C/Desc.	Cdo.	M/E	270,00	270,00	270,00	267,00	270,00	0,0%	270,00	
Exp/SM-AS	S/Desc.	Cdo.	M/E	265,00	267,00	265,00	265,00	270,00	0,0%	270,00	
Exp/Timbúes	Jun'06	Cdo.	M/E	u\$s 87,00	87,00					88,00	
Exp/Timbúes	Jul' 06	Cdo.	M/E	u\$s 87,00	87,00	88,00	88,00			88,00	
Exp/SM	Jul' 06	Cdo.	M/E	u\$s 87,00	87,00			88,00	0,0%	88,00	
Exp/Timbúes	Ago' 06	Cdo.	M/E	u\$s 88,00	88,00	89,00	89,00			89,00	
Exp/Timbúes	Sep'06	Cdo.	M/E	u\$s 88,00	88,00	89,00	89,00			89,00	
Exp/SM	Mar '07	Cdo.	M/E	u\$s 88,00	88,00	87,00	88,00	88,00	1,1%	87,00	
Exp/SL-Ros	Mar '07	Cdo.	M/E	u\$s 87,00	87,00	86,00	86,00	88,00	0,0%	88,00	
Exp/PA	Mar '07	Cdo.	M/E	u\$s			86,00	88,00	2,3%	86,00	
Exp/GL	Mar '07	Cdo.	M/E	u\$s			86,00	88,00	2,3%	86,00	
Exp/AS	Mar '07	Cdo.	M/E	u\$s 86,00	87,00			88,00	1,1%	87,00	
Exp/Timbúes	Mar/Abr'07	Cdo.	M/E	u\$s 86,00	87,00	87,00	87,00	88,00	1,1%	87,00	
Exp/Lima	Mar/Abr'07	Cdo.	M/E	u\$s 86,00	87,00	87,00	87,00	88,00			
Exp/SL	Abr'07	Cdo.	M/E	u\$s 88,00	88,00			88,00			
Exp/Timbúes	May'07	Cdo.	M/E	u\$s				90,00			
<b>Sorgo</b>											
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.	M/E	235,00	235,00	235,00	235,00	240,00	2,1%	235,00	
Exp/SL	Hasta 06/06	Cdo.	M/E				238,00				
Exp/SL	Mar/Abr'07	Cdo.	M/E	u\$s	72,00	71,00	72,00	73,00	1,4%	72,00	
Exp/SM	Mar/Abr'07	Cdo.	M/E	u\$s 70,00	72,00			72,00	2,9%	70,00	
<b>Soja</b>											
Fca/Timbúes	C/Desc.	Cdo.	M/E		515,00	510,00	515,00	525,00	1,9%	515,00	
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	520,00	520,00	510,00	520,00	525,00	1,0%	520,00	
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E	510,00	510,00	510,00	520,00			520,00	
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	520,00	520,00	515,00	520,00	525,00	1,0%	520,00	
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E		520,00						
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E				520,00				
Fca/PA	C/Desc.	Cdo.	M/E				520,00	525,00			
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	510,00	515,00	510,00	515,00	525,00	1,9%	515,00	
Fca/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E	510,00	510,00	505,00	515,00	525,00			
Fca/Chabás	C/Desc.	Cdo.	M/E			510,00		520,00	1,0%	515,00	
Fca/Ramallo	C/Desc.	Cdo.	M/E	520,00							
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	500,00	500,00		500,00	505,00	1,0%	500,00	
Exp/SP	C/Desc.	Cdo.	M/E		505,00	500,00	505,00	515,00	2,0%	505,00	
Exp/Lima	C/Desc.	Cdo.	M/E	507,00	507,00	502,00	510,00	515,00	1,6%	507,00	
Fca/SJ	Desde 05/06	Cdo.	M/E				515,00	525,00			
Fca/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E	520,00	520,00	515,00	520,00	525,00	1,0%	520,00	
Fca/SM	Nov'06	Cdo.	M/E	u\$s			178,00	181,00			



PRECIOS NACIONALES

**Mercado Físico de Granos de Rosario**

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	29/05/06	30/05/06	31/05/06	01/06/06	02/06/06	Var. %	26/05/06
<b>Soja</b>										
Fca/SM	01 al 15/03/07	Cdo.	M/E	u\$s 176,00		176,00	176,00	180,00		
Fca/SM	Abr'07	Cdo.	M/E	u\$s 174,00	175,00	174,00	175,00	178,00	1,7%	175,00
Fca/Timbúes	May'07	Cdo.	M/E	u\$s				178,00	1,7%	175,00
Fca/SM-Ric	May'07	Cdo.	M/E	u\$s 174,00	175,00	175,00	175,00	178,00	1,7%	175,00
Fca/GL	May'07	Cdo.	M/E	u\$s	174,00	174,00	175,00	178,00	1,7%	175,00
Fca/AS	May'07	Cdo.	M/E	u\$s				178,00		
Exp/Timbúes	May'07	Cdo.	M/E	u\$s 174,00	174,00	174,00	175,00	178,00	2,3%	174,00
Exp/Lima	May'07	Cdo.	M/E	u\$s 172,00	172,00	172,00	173,00	176,00		
<b>Girasol</b>										
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		550,00	550,00	550,00	550,00		
Fca/Ric-Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	550,00	550,00	550,00	550,00	550,00	0,0%	550,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	550,00	550,00	550,00	550,00	550,00	1,9%	540,00
Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo.	M/E	540,00	540,00	540,00	540,00	540,00	0,0%	540,00
Fca/T.Lauquen	C/Desc.	Cdo.	M/E	535,00	535,00	535,00	535,00	535,00	0,0%	535,00
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	flete/c/flete	550,00	550,00	550,00	550,00	550,00	0,0%	550,00
Fca/Ricardone	Dic/Ene'07	Cdo.	M/E	u\$s 185,00	185,00	185,00	185,00	185,00	0,0%	185,00
Fca/Ros-Deheza	Dic/Ene'07	Cdo.	M/E	u\$s 185,00	185,00	185,00	185,00	185,00	-2,6%	190,00
Fca/Rosario	Feb'07	Cdo.	M/E	u\$s 175,00	175,00	175,00	175,00	175,00	-2,8%	180,00

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADO DE FUTUROS Y OPCIONES DE ROSARIO

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

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición/1	29/05/06	30/05/06	31/05/06	01/06/06	02/06/06	
<b>PUT</b>										
ISR112006	172,00	put	16	48			4,500			
ISR052007	156,00	put	36	40		2,500	2,500			
IMR042007	78,00	put	4	244			1,500			
IMR042007	82,00	put	8	166			2,600			
ITR012007	102,00	put	39	38			3,000	3,000	2,900	
DLR052006	3,080	put	100		0,005		0,001			
DLR062006	3,080	put	120	50				0,011		
DLR062006	3,090	put	100	100				0,016		
<b>CALL</b>										
ISR112006	180,00	call	24	4			5,500			
ISR052007	180,00	call	24	12			7,000			
ISR052007	184,00	call	20	16			5,400			
ISR052007	188,00	call	126	154		4,400	4,300	4,300	5,400	
ISR052007	192,00	call	4	4			3,200			
IMR042007	90,00	call	2	81		3,800				
ITR012007	108,00	call	3	83			4,300		4,500	
DLR052006	3,080	call	10				0,007			
DLR062006	3,070	call	10	412				0,029		
DLR062006	3,080	call	320	170				0,024		

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

**ROFEX. Precios de ajuste de Futuros**

Posición	Volumen	Int. Abierto	29/05/06	30/05/06	31/05/06	1/06/06	2/06/06	var.sem.
<b>FINANCIEROS</b>								
	En \$ / US\$							
DLR052006	174.199		3,0780	3,0900	3,0868			
DLR062006	137.909	140.787	3,0940	3,1070	3,1040	3,0930	3,0900	-0,1%
DLR072006	80.770	125.759	3,1040	3,1200	3,1160	3,1080	3,1070	0,1%
DLR082006	61.456	104.959	3,1140	3,1320	3,1280	3,1210	3,1200	0,2%
DLR092006	43.464	38.761	3,1240	3,1440	3,1410	3,1340	3,1320	0,3%
DLR102006	360	730	3,1360	3,1560	3,1530	3,1470	3,1450	0,3%
DLR122006	200	1.663	3,1670	3,1870	3,1840	3,1800	3,1780	0,3%
ECU052006	12.150		3,9200	3,9750	3,9720			
ECU062006		230	3,9450	4,0000	3,9940	3,9740	3,9740	0,7%
<b>AGRICOLAS</b>								
	En US\$ / Tm							
ISR072006	377	1229	170,40	170,30	169,10	169,30	172,50	0,9%
ISR092006	89	326	173,50	174,10	173,00	173,20	176,50	1,5%
ISR112006	250	1597	176,50	177,20	176,00	176,80	180,00	1,8%
ISR052007	1.126	5101	174,30	174,50	174,30	174,50	177,10	1,4%
ISR072007		16	176,80	177,00	176,80	177,00	179,60	1,4%
ISR092007				181,00	180,80	181,00	183,60	1,4%
SOJ05206			170,00	170,00	170,00		168,00	-1,2%
IMR072006	4	80	87,50	88,40	87,60	88,00	88,40	-0,1%
IMR122006	2	39	90,50	90,60	89,80	90,20	90,60	-0,1%
IMR042007	64	195	86,40	86,70	86,50	86,90	87,70	1,5%
ITR072006	2	138	111,50	111,50	110,50	109,60	109,40	-1,5%
ITR122006		4	106,00	106,10	105,30	105,30	105,80	-0,3%
ITR012007	66	264	106,70	106,80	106,00	106,00	106,50	-0,3%
<b>TOTAL</b>	<b>512.488</b>	<b>421.878</b>						

**ROFEX. Precios de operaciones de Futuros**

Posición	29/05/06			30/05/06			31/05/06			1/06/06			2/06/06			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>FINANCIEROS</b>																
	En \$ / US\$															
DLR052006	3,0830	3,0760	3,0780	3,0910	3,0770	3,0910	3,0890	3,0850	3,0860							
DLR062006	3,0990	3,0940	3,0940	3,1060	3,0940	3,1060	3,1060	3,0980	3,1050	3,0960	3,0880	3,0930	3,0910	3,0840	3,0900	-0,13%
DLR072006	3,1100	3,1040	3,1100	3,1200	3,1090	3,1200	3,1180	3,1080	3,1150	3,1080	3,1020	3,1080	3,1090	3,1020	3,1060	0,06%
DLR082006				3,1330	3,1130	3,1330	3,1300	3,1180	3,1290	3,1220	3,1160	3,1210	3,1220	3,1180	3,1190	0,13%
DLR092006				3,1460	3,1270	3,1460	3,1420	3,1360	3,1420	3,1350	3,1290	3,1300	3,1320	3,1310	3,1310	0,35%
DLR102006										3,1450	3,1450	3,1450				
DLR122006										3,1800	3,1800	3,1800				
ECU052006							3,9750	3,9700	3,9720							
<b>AGRICOLAS</b>																
	En US\$ / Tm															
ISR072006	171,00	170,30	170,30	170,50	170,30	170,30	169,40	169,00	169,10	169,60	169,30	169,30	172,50	171,50	172,50	0,76%
ISR092006				174,10	174,10	174,10	173,00	173,00	173,00	173,40	173,20	173,20	176,50	176,50	176,50	
ISR112006				177,20	177,20	177,20	176,10	176,00	176,00	177,00	176,40	177,00	180,00	180,00	180,00	
ISR052007	174,50	174,00	174,50	175,10	174,40	174,50	174,60	174,20	174,30	174,80	174,50	174,50	177,50	175,50	177,10	1,43%
IMR072006				88,40	88,40	88,40				88,00	88,00	88,00				
IMR122006	90,50	90,50	90,50													
IMR042007							86,50	86,00	86,50	86,90	86,80	86,90	87,70	87,50	87,70	1,27%
ITR072006							110,00	110,00	110,00							
ITR012007	106,70	106,50	106,70	106,80	106,70	106,80				106,00	106,00	106,00	106,50	106,50	106,50	-0,28%
513.454	Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)									424.821	Interés abierto en contratos (al jueves)					

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

Posición	Volumen Sem. Open Interest		En toneladas						var.sem.
	29/05/06	30/05/06	31/05/06	1/06/06	2/06/06	var.sem.			
Trigo BA 07/2006	22.000	2.084	113,50	112,70	112,70	111,50	109,80	-3,35%	
Trigo BA 09/2006	8.300	737	116,30	115,80	115,80	114,70	113,00	-3,09%	
Trigo BA 01/2007	16.900	1.744	107,00	106,90	106,30	105,90	106,40	-0,56%	
Trigo BA 03/2007	1.600	24	110,00	109,80	109,50	109,00	109,50	-0,45%	
Maiz Base BA 12/2006	400	5	100,50	100,50	100,50	100,00	100,00	-0,50%	
Maiz Base IW 10/2006	1	1	105,50	105,00	105,00	105,00	105,00		
Maiz Base IW 11/2006	1	1	105,50	105,00	105,00	105,00	105,00		
Maiz Base IW 12/2006	1	1	105,50	105,00	105,00	105,00	105,00		
Maiz Ros 06/2006	100	3	88,00	87,00	87,00	87,00	87,00	-1,69%	
Maiz Ros 07/2006	5.700	1.129	87,80	88,20	88,00	88,10	88,40	-0,11%	
Maiz Ros 08/2006	700	94	89,00	89,00	88,50	88,50	88,50	-1,45%	
Maiz Ros 09/2006	300	28	89,50	90,00	90,30	90,20	90,00	-1,42%	
Maiz Ros 10/2006	100	1	90,50	91,00	91,00	90,50	90,50	-1,42%	
Maiz Ros 11/2006			91,00	91,30	91,00	91,00	91,00	-1,41%	
Maiz Ros 12/2006	5.900	511	93,00	92,50	92,00	92,00	92,50		
Maiz Ros 04/2007	13.800	502	87,00	87,00	86,30	87,00	88,00	0,92%	
Maiz Ros 07/2007			89,00	89,00	88,50	89,00	89,50	-0,56%	
Gira. Ros 07/2006		7	193,00	193,00	193,00	193,00	193,00		
Gira. Ros 03/2007		2	177,00	178,00	178,00	178,00	178,00	0,56%	
Soja Ros 07/2006	44.300	2.483	173,00	172,80	171,90	172,70	175,20	1,10%	
Soja Ros 09/2006	24.900	1.013	175,50	175,60	174,40	175,20	178,00	1,19%	
Soja Ros 11/2006	24.100	1.323	179,00	178,80	177,40	178,50	181,10	1,23%	
Soja Ros 01/2007			182,00	182,00	182,00	182,00	183,00	0,55%	
Soja Ros 05/2007	45.600	2.844	174,70	175,00	174,70	175,50	178,00	1,71%	
Soja Ros 07/2007	2.100	27	176,50	177,50	177,40	177,50	180,00	1,69%	
Soja Ros 09/2007	400	2	180,00	180,00	180,00	180,00	182,50	1,39%	
Soja Base Chac. 07/2007		1	93,00	93,00	93,00	93,00	93,00		

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

Posición	Vol. Sem. Open Interest		En toneladas						var.sem.
	29/05/06	30/05/06	31/05/06	1/06/06	2/06/06	var.sem.			
Trigo BA Inm./Disp			348,00	348,00	348,00	348,00	345,00	-0,86%	
Maiz BA Inm./Disp			270,00	270,00	270,00	270,00	270,00		
Soja Ros Inm./Disp			520,00	520,00	515,00	520,00	525,00	0,96%	
Soja Fab. Ros Inm./Disp	0		520,00	520,00	515,00	520,00	525,00	0,96%	

**MATBA. Operaciones en dólares**

Posición	En toneladas															var. sem.
	29/05/06			30/05/06			31/05/06			1/06/06			2/06/06			
	máx	min	última	máx	min	última	máx	min	última	máx	min	última	máx	min	última	
Trigo BA 07/2006	113,5	113,5	113,5	113,0	112,7	112,7	112,0	112,5	112,5	109,7	110,5	111,5	109,8	109,8	-3,3%	
Trigo BA 09/2006	116,5	116,3	116,5	116,1	115,8	115,8	115,9	115,4	115,5	115,0	113,0	113,8	114,0	113,0	-3,0%	
Trigo BA 01/2007	107,0	107,0	107,0	107,4	106,9	106,9	106,3	106,3	106,3	105,5	105,5	106,4	106,0	106,4	-0,6%	
Trigo BA 03/2007	110,0	110,0	110,0							100,0	100,0	100,0				
Maiz B. BA 12/06																
Maiz Ros 06/2006				87,0	87,0	87,0										
Maiz Ros 07/2006	88,5	88,0	88,2	88,4	88,2	88,4	88,4	88,0	88,4	88,2	88,0	88,0	88,5	88,4	-0,1%	
Maiz Ros 08/2006	89,8	89,2	89,2	89,3	89,0	89,0										
Maiz Ros 09/2006										90,0	90,0	90,0	90,0	90,0		
Maiz Ros 10/2006										90,0	90,0	90,0				
Maiz Ros 12/2006	92,5	92,0	92,0	92,5	92,5	92,5	92,0	92,0	92,0	92,2	92,0	92,2	92,5	92,4	92,5	
Maiz Ros 04/2007	87,0	87,0	87,0	87,5	86,7	86,7	86,5	86,3	86,5	87,0	86,7	87,0	88,0	87,5	88,0	1,1%
Soja Ros 07/2006	173,5	172,5	172,9	173,6	172,7	172,7	172,5	171,5	171,6	172,7	171,0	172,5	175,2	174,5	175,2	1,1%
Soja Ros 09/2006	175,6	175,0	175,5	176,3	175,6	175,6	175,0	174,0	174,0	175,2	173,6	175,2	178,0	177,7	178,0	1,3%
Soja Ros 11/2006	178,9	178,3	178,3	179,7	178,8	178,8	178,3	176,8	176,8	178,6	176,6	178,5	181,1	180,0	181,1	1,2%
Soja Ros 01/2007													182,5	182,5	182,5	0,3%
Soja Ros 05/2007	175,1	174,0	175,0	175,5	174,7	175,0	175,0	174,0	174,7	175,5	174,1	175,5	178,0	176,5	178,0	1,7%
Soja Ros 07/2007	177,0	177,0	177,0	177,5	177,2	177,2	177,4	177,0	177,0	177,5	177,3	177,3	180,0	179,0	180,0	
Soja Ros 09/2007	180,0	180,0	180,0	180,0	180,0	180,0										

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

	embarque	29/05/06	30/05/06	31/05/06	01/06/06	02/06/06	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>								
Precio FOB	Spot	184,00	184,00	183,00	183,00	183,00	184,00	-0,54%
Precio FAS		141,16	141,14	140,41	140,56	140,44	141,19	-0,53%
Precio FOB	Jun	155,50	155,50	154,50	154,50	154,50	155,50	-0,64%
Precio FAS		118,36	112,64	111,91	112,06	111,94	118,39	-5,45%
Precio FOB	Jul	v 160,00	v 160,00	v 158,00	v 158,00	v 158,00	v 160,00	-1,25%
Precio FAS		121,96	117,14	115,41	115,56	115,44	121,99	-5,37%
Precio FOB	Dic/Abr	145,00	145,00	144,00	144,00	144,00	145,00	-0,69%
Precio FAS		109,96	109,94	109,21	109,36	109,24	109,99	-0,68%
Precio FOB	Ene'07	139,50	139,50	139,50	139,50	139,50	141,50	-1,41%
Precio FAS		105,56	104,44	104,71	104,86	104,74	107,19	-2,29%
<b>Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	Jun	157,00	157,00	157,00	157,00	157,00	157,00	
Precio FAS		119,20	113,80	114,02	114,02	114,02	119,22	-4,36%
<b>Maiz Up River</b>								
Precio FOB	Spot	116,00	116,00	115,00	116,00	118,00	116,00	1,72%
Precio FAS		88,06	88,05	87,28	88,05	89,63	88,03	1,82%
Precio FOB	Jun	113,78	113,97	112,50	113,78	115,75	113,58	1,91%
Precio FAS		86,28	86,02	84,77	85,82	87,37	86,09	1,49%
Precio FOB	Jul	114,17	114,37	112,89	114,17	116,14	113,78	2,08%
Precio FAS		86,95	86,42	85,16	86,22	87,77	86,25	1,76%
Precio FOB	Ago	v 117,32	v 117,61	v 116,33	v 117,81	v 119,65	v 117,32	1,99%
Precio FAS		89,11	89,66	88,61	89,86	91,31	89,08	2,50%
Precio FOB	Set				v 119,78	v 121,65		
Precio FAS					91,83	93,28		
<b>Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	May	v 130,00	v 127,00	v 127,00	v 127,00	v 130,00	v 130,00	
Precio FAS		99,84	98,00	98,20	98,12	99,84	98,15	1,72%
<b>Sorgo Up River</b>								
Precio FOB	Spot	98,00	98,00	98,00	99,00	101,00	98,00	3,06%
Precio FAS		73,87	73,87	73,87	74,65	76,24	73,86	3,22%
Precio FOB	Jun	v 105,90	v 106,10	v 104,82	v 106,10	v 108,07	v 105,90	2,05%
Precio FAS		80,19	81,97	80,69	81,75	83,31	80,19	3,89%
<b>Soja Up River</b>								
Precio FOB	Spot	224,00	223,00	223,00	223,00	230,00	224,00	2,68%
Precio FAS		164,85	164,09	164,12	164,09	169,41	164,84	2,77%
Precio FOB	Jun	v 221,39	v 221,02	v 218,45	v 222,21	v 230,39		
Precio FAS		162,85	162,11	159,53	163,30	169,80		
Precio FOB	May'07	v 230,76					v 231,76	
Precio FAS		170,02					170,01	
<b>Girasol Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	Spot	222,00	222,00	222,00	222,00	222,00	222,00	
Precio FAS		140,79	140,81	140,86	140,81	140,77	140,72	0,04%

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

**Tipo de cambio de referencia**

		29/05/06	30/05/06	31/05/06	01/06/06	02/06/06	var.sem.
Tipo de cambio	comprador	3,0370	3,0480	3,0450	3,0400	3,0390	
	vendedor	3,0770	3,0880	3,0850	3,0800	3,0790	
Producto	Der. Exp.	Reintegros					
Todos los cereales	20,00	2,4296	2,4384	2,4360	2,4320	2,4312	
Semillas Oleaginosas	23,50	2,3233	2,3317	2,3294	2,3256	2,3248	
Harina y Pellets de Trigo	20,00	2,4296	2,4384	2,4360	2,4320	2,4312	
Subproductos de Maní	20,00	2,4296	2,4384	2,4360	2,4320	2,4312	
Resto Harinas y Pellets	20,00	2,4296	2,4384	2,4360	2,4320	2,4312	
Aceite Maní	20,00	2,4296	2,4384	2,4360	2,4320	2,4312	
Resto Aceites Oleagin.	20,00	2,4296	2,4384	2,4360	2,4320	2,4312	

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	Jun-06	Jul-06	Ago-06	Sep-06
Promedio febrero	141,75					194,84	195,93	196,58	
Promedio marzo	139,36	142,00			142,50	184,18	184,26	185,04	185,97
Promedio abril	142,22	141,89	145,83		141,22	193,26	194,51	195,83	196,91
Semana anterior	184,00	155,50	v160,00	145,00	157,00	214,60	215,30	217,20	219,00
29/05	184,00	155,50	v160,00	145,00	157,00	fer.	fer.	fer.	fer.
30/05	184,00	155,50	v160,00	145,00	157,00	213,40	214,10	216,00	217,70
31/05	183,00	154,50	v158,00	144,00	157,00	208,30	211,50	217,00	221,70
01/06	183,00	154,50	v158,00	144,00	157,00	205,90	205,90	210,20	218,60
02/06	183,00	154,50	v158,00	144,00	157,00	209,17	209,17	214,40	215,87
Variación semanal	-0,54%	-0,64%	-1,25%	-0,69%	0,00%	-2,53%	-2,85%	-1,29%	-1,43%

**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		152,67	157,63	163,97	169,21	171,41	172,52	177,29	175,64
29/05		fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
30/05		151,39	156,53	162,87	168,11	169,94	171,14	176,01	174,81
31/05		144,59	149,92	156,16	161,12	164,62	167,37	172,70	171,96
01/06		144,04	149,92	156,16	161,77	164,06	166,54	172,24	170,68
02/06		148,36	153,41	160,30	165,53	168,11	169,39	174,72	172,88
Variación semanal		-2,83%	-2,68%	-2,24%	-2,17%	-1,93%	-1,81%	-1,45%	-1,57%

**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			185,93	188,87	190,70	191,25	189,23	180,78	182,07
29/05			fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
30/05			184,46	186,94	189,97	190,34	189,79	180,60	181,88
31/05			179,22	181,70	184,27	186,11	187,40	176,19	177,48
01/06			177,66	181,88	183,91	184,73	184,09	175,64	176,37
02/06			181,61	185,38	187,76	188,13	187,03	178,85	178,39
Variación semanal			-2,32%	-1,85%	-1,54%	-1,63%	-1,17%	-1,07%	-2,02%

(1) Precios indios 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 o hasta el mes mencionado.

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

**Sorgo**

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.		FOB Golfo de México(2)				
	Emb cerc	May-06	Jun-06	Mar-06	Abr-06	May-06	Jun-06	Jul-06
Promedio febrero	84,05			106,04				
Promedio marzo	86,09			103,77	103,71			
Promedio abril	91,39	97,20		108,56	109,41	108,75		
Semana anterior	98,00		v105,90			113,77	111,81	
29/05	98,00		v105,90			fer.	fer.	fer.
30/05	98,00		v106,10			113,97	112,10	
31/05	98,00		v104,82			112,69	111,02	
01/06	99,00		v106,10				113,97	112,49
02/06	101,00		v108,07			f/i	f/i	f/i
Variación semanal	3,06%		2,05%			-0,95%	-0,71%	

**Maíz**

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.-Up river			FOB Golfo de México(2)				
	Emb cerc	Jun-06	Jul-06	Ago-06	Jun-06	Jul-06	Ago-06	Sep-06	Oct-06
Promedio febrero	106,95	104,97			110,29	112,38	114,27		
Promedio marzo	102,41	102,70			108,17	109,43	110,79	112,49	112,98
Promedio abril	109,22	108,72	110,26		112,38	114,91	117,84	120,46	122,34
Semana anterior	116,00	113,58	113,78	117,32	115,10	116,30	117,80	122,40	126,50
29/05	116,00	113,78	114,17	v117,32	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
30/05	116,00	113,97	114,37	v117,61	114,80	116,40	118,10	121,80	125,10
31/05	115,00	112,50	112,89	v116,33	113,40	115,50	119,10	123,10	126,40
01/06	116,00	113,78	114,17	v117,81	113,70	115,20	118,50	121,90	126,30
02/06	118,00	115,75	116,14	v119,65	115,94	117,71	120,86	124,40	
Variación semanal	1,72%	1,91%	2,08%	1,99%	0,73%	1,21%	2,60%	1,63%	

**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	100,00	104,33	109,84	113,97	117,02	119,39	120,86	122,63	126,57
29/05	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
30/05	100,19	104,62	110,13	114,37	117,02	119,78	121,26	123,13	127,46
31/05	98,91	103,34	109,05	113,28	116,24	118,60	120,07	122,14	125,98
01/06	100,19	104,82	110,53	114,46	117,32	119,58	120,66	122,34	125,98
02/06	102,16	106,69	112,20	116,14	118,50	120,96	121,75	123,13	127,16
Variación semanal	2,17%	2,26%	2,15%	1,90%	1,26%	1,32%	0,73%	0,40%	0,47%

(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 E.U.U. sobre Puertos del Golfo de México. (5) maíz amarillo estadounidense, entrega en depósitos autorizados de Chicago.

**Complejo Girasol**

Dólares por tonelada

	Semilla		Pellets			Aceite			
	SAGPyA(1)	FOB Arg.	SAGPyA(1)	FOB Arg.		SAGPyA(1)	FOB Arg.		
	Emb cerc	Emb cerc	Emb cerc	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		79,00		77,50	595,00		593,50	595,50
29/05	222,00		79,00		77,50	595,00		595,75	595,75
30/05	222,00		79,00		77,50	595,00		595,00	597,00
31/05	222,00		79,00		77,50	595,00		594,00	596,25
01/06	222,00		79,00		77,50	595,00		594,00	596,50
02/06	222,00		79,00		73,00	600,00		595,00	597,50
Var.semanal	0,00%		0,00%		-5,81%	0,84%		0,25%	0,34%

**Rotterdam**

	Pellets(6)					Aceite(7)			
	May-06	Jun-06	JJ/S106	Oc/Dc06	En/Mr07	Jun-06	JJ/S106	Oc/Dc06	En/Mr07
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	105,00	109,00	115,00	119,00	120,00	680,00	690,00	705,00	
29/05	106,00	111,00	115,00	119,00	120,00		690,00	700,00	
30/05	106,00	111,00	115,00	119,00	120,00		695,00	710,00	725,00
31/05	105,00	108,00	114,00	119,00	120,00		692,50	710,00	725,00
01/06		108,00	113,00	118,00	119,00		697,50	710,00	725,00
02/06		104,00	109,00	116,00	118,00	680,00	687,50	710,00	725,00
Var.semanal		-4,59%	-5,22%	-2,52%	-1,67%	0,00%	-0,36%	0,71%	

**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	224,00	221,39		225,40	227,00	228,80	235,10	240,60	244,00
29/05	224,00		v221,39	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
30/05	223,00		v221,02	227,40	229,40	230,30	235,10	239,70	242,70
31/05	223,00		v218,45	226,30	227,80	232,50	235,40	237,40	239,20
01/06	223,00		v222,21	228,10	230,10	230,60	236,50	239,50	241,00
02/06	230,00		v230,39	238,10	239,21	240,95	247,38	249,95	
Var.semanal	2,68%			5,63%	5,38%	5,31%	5,22%	3,89%	

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPYA. La referencia D mes o H mes significa que el embarque es desde el mes que se detalla y hasta el mes mencionado. (2) Precios FOB de EEUU sobre puertos del Golfo de México. (6) Origen argentino, CIF Rotterdam. (7) Origen EEUU, FOB puertos del noroeste de Europa.

PRECIOS INTERNACIONALES

**Soja**

Dólares por tonelada

	FOB Paranaguá, Br.						FOB Río Grande, Br.		
	Jun-06	Jn/J06	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	220,83		223,95	227,07	235,16	234,97		218,62	218,62
29/05	230,75		233,50	236,72	243,97	242,96		228,36	228,36
30/05	221,93		225,05	228,08	235,52	235,34		218,99	218,99
31/05	220,64		224,13	227,07	235,25	236,35		217,52	217,52
01/06	223,86		227,35	229,92	237,36	238,19		220,18	220,18
02/06	230,56		233,87	236,17	244,34	243,33		ffi	ffi
Variación semanal	4,41%		4,43%	4,00%	3,91%	3,56%		0,71%	0,71%

**Chicago Board of Trade(s)**

	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	
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	214,04	216,42	219,00	223,41	226,53	229,10	230,76	232,13	233,69
29/05	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
30/05	214,40	216,88	219,27	223,68	227,08	229,47	231,12	232,78	234,89
31/05	212,93	215,69	217,89	222,03	225,89	229,19	231,21	233,33	236,54
01/06	215,60	218,17	220,56	225,06	228,37	231,31	233,05	235,26	236,63
02/06	223,77	225,89	228,18	232,68	235,90	237,92	238,75	240,31	241,41
Variación semanal	4,55%	4,37%	4,19%	4,15%	4,14%	3,85%	3,46%	3,52%	3,30%

**Tokyo Grain Exchange**

	Transgénica(s)					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	248,69	265,27	276,29	290,40	293,66	271,62	295,60	309,98	326,65
29/05	242,85	258,91	268,73	284,09	289,53	263,21	287,07	303,57	321,46
30/05	241,05	256,86	267,25	282,36	288,83	252,32	275,29	295,12	317,30
31/05	234,71	250,56	260,98	278,67	285,68	246,01	269,04	288,92	311,16
01/06	215,92	234,26	241,76	258,18	265,77	229,17	246,09	265,02	286,19
02/06	224,85	244,84	253,89	269,10	274,84	244,32	264,76	286,58	304,23
Variación semanal	-9,59%	-7,70%	-8,11%	-7,33%	-6,41%	-10,05%	-10,44%	-7,55%	-6,86%

(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 detalla. (2) Precios FOB de Estados Unidos sobre Puertos del Golfo de México. (3) Soja origen EE.UU. entregada en depósitos autorizados de Chicago. (4) Y (10) Soja origen EE.UU. entregada en depósitos autorizados de Tokio, Kinagawa, Chiba y Saitama.



**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	213,00	214,00	220,00	223,00	198,00	198,00	203,00	207,00	207,00
29/05	215,00	214,00	220,00	224,00	198,00	199,00	203,00	207,00	206,00
30/05	213,00	214,00	219,00	225,00	197,00	199,00	204,00	207,00	207,00
31/05	213,00	213,00	217,00	222,00	197,00	198,00	203,00	205,00	205,00
01/06	210,00	211,00	217,00	221,00	196,00	196,00	201,00	205,00	205,00
02/06	212,00	212,00	218,00	223,00	196,00	199,00	203,00	207,00	207,00
Variación semanal	-0,47%	-0,93%	-0,91%	0,00%	-1,01%	0,51%	0,00%	0,00%	0,00%

	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	169,00	166,23	166,78	172,51	185,52	185,52	187,45	195,27	173,39
29/05	169,00	179,56	178,68	183,86	198,85	198,85	199,68	206,19	186,73
30/05	169,00	163,03	165,01	168,76	182,60	182,60	184,97	193,67	171,30
31/05	169,00	163,03	165,01	165,01	182,32	182,32	184,36	193,89	169,09
01/06	169,00	165,57	171,63	171,63	187,06	187,06	188,60	197,31	175,49
02/06	175,00	173,50	180,01	180,01	195,82	195,27	196,10	205,91	fi
Var.semanal	3,55%	4,38%		4,35%	5,56%	5,26%	4,62%	5,45%	1,21%

**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	191,03	192,13	193,23	194,33	196,76	197,86	199,96	199,51	201,17
29/05	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
30/05	189,48	190,48	191,47	192,24	194,66	195,88	198,08	197,86	199,74
31/05	190,04	191,25	191,91	193,01	195,33	196,10	198,30	198,08	200,07
01/06	193,12	194,11	195,00	196,32	198,63	199,85	201,72	201,61	203,48
02/06	204,37	204,37	205,14	205,58	208,11	209,10	210,87	210,32	211,75
Var.semanal	6,98%	6,37%	6,16%	5,79%	5,77%	5,68%	5,46%	5,41%	5,26%

(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 dale 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	478,00					596,22	602,63	609,05
29/05	478,00					596,22	602,63	609,05
30/05	481,00					597,71	604,14	610,57
31/05	479,00					600,94	604,80	604,80
01/06	476,00					602,22	602,22	602,22
02/06	480,00						602,31	602,31
Var.semanal	0,42%						-0,05%	-1,11%

	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	476,41	496,81	514,77	496,26	496,26	500,66	519,40	490,74	490,74
29/05	482,92	501,88	524,69	503,31	503,31	508,16	526,68	497,80	497,80
30/05	476,19	494,27	521,39	494,93	493,83	494,71	516,32	497,14	497,14
31/05	472,56	495,37	519,18	488,54	488,54	492,29	510,81	481,93	481,93
01/06	470,68	492,51	514,77	488,32	488,32	490,74	509,04	483,91	483,91
02/06	473,55	495,81	517,53	491,18	491,18	494,93	513,45	ifi	ifi
Var.semanal	-0,60%	-0,20%	0,54%	-1,02%	-1,02%	-1,14%	-1,15%	-1,39%	-1,39%

	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	553,57	557,98	561,95	567,68	577,82	582,01	587,74	591,27	596,34
29/05	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
30/05	559,96	564,15	568,56	573,63	583,55	587,52	592,15	597,88	602,95
31/05	554,67	560,63	565,48	570,77	579,14	583,33	588,40	594,80	600,75
01/06	554,45	559,08	563,27	568,12	577,38	581,79	587,30	591,93	596,34
02/06	560,63	565,48	569,89	574,74	585,10	589,07	594,58	599,65	606,26
Var.semanal	1,27%	1,34%	1,41%	1,24%	1,26%	1,21%	1,16%	1,42%	1,66%

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

## Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Al 24/05/06		Ventas		Declaraciones de Compras			Embarques est.	
Producto	Cosecha	Potenciales	Efectivas	semana	Total comprado	Total a fijar	Total fijado	Acumulado (*) año comercial
<b>Trigo pan</b>	05/06	7.140,0	7.011,1	107,1	6.960,3	761,3	470,5	4.091,7
	(Dic-Nov)	(10.500,0)	(8.861,0)		(9.315,3)	(888,1)	(737,0)	(7.977,9)
<b>Maíz</b>	05/06	8.000,0	4.816,8	195,2	5.389,3	1.295,8	363,0	2.680,0
	(Mar-Feb)	(13.000,0)	(7.022,8)		(7.961,1)	(1.929,1)	(610,8)	(5.064,8)
	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)
<b>Sorgo</b>	05/06	(350,0)	(122,4)	9,1	123,4	(0,9)		(70,0)
	(Mar-Feb)	(700,0)	(107,0)		(111,3)	(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)
<b>Soja</b>	05/06	8.000,0	4.594,1	126,3	5.443,2	1.971,2	879,6	2.940,0
	(Abr-Mar)	(8.500,0)	(6.435,6)		(6.233,3)	(1.663,3)	(767,1)	(3.465,0)
	04/05	10.200,0	10.166,3		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)
<b>Girasol</b>	05/06	55,0	14,4	0,3	23,2	2,8	1,7	6,5
	(Ene-Dic)	(200,0)	(75,5)		(64,7)	(19,9)	(9,0)	(45,1)

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

## Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 03/05/06		Compras estimadas (1)	Compras declaradas	Total a fijar	Fijado total
<b>Trigo pan</b>	05/06	2.587,5	2458,1	1127,6	559
		(2.978,5)	2829,3	1296,6	677,3
<b>Soja</b>	05/06	13.037,9	13.037,9	6.714,1	1.139,2
		(11.954,7)	(11.954,7)	(5.855,2)	(809,9)
	04/05	31.526,6	31.526,6	9.611,9	7.587,9
		(25.190,5)	(25.190,5)	(8.222,2)	(7.681,5)
<b>Girasol</b>	05/06	2.747,7	2.747,7	1.422,2	513,7
		(2.493,4)	(2.493,4)	(1.010,9)	(385,4)
Al 05/04/06					
<b>Maíz</b>	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)
<b>Sorgo</b>	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

Total General	Cap.de Almacenaje de las Plantas (x)			Total de Plantas
	Capacidad instalada	Capacidad utilizada	Porcentaje utilizado	
10.981.091	17.914.972	10.981.092	61,30	1.295
6.344.693	15.827.479	6.344.692	40,09	703
5.003.107	8.308.138	5.003.107	60,22	555
1.502.781	2.564.866	1.502.783	58,59	230
532.848	1.124.821	532.849	47,37	117
116.591	783.254	707.209	90,29	49
672.794	1.476.678	672.793	45,56	74
25.153.905	48.000.208	25.744.525	53,63	3.023

Incluye el cereal depositado en el campo de productores, por no haber ingresado al circuito comercial. Las existencias está calculada en base trigo PH 80. Datos emitidos 24/05/06.

Total General	Cap.de Almacenaje de las Plantas (x)			Total de Plantas
	Capacidad instalada	Capacidad utilizada	Porcentaje utilizado	
8.075.963	17.914.972	8.075.962	45,08	1.295
6.344.693	15.643.211	6.344.692	40,56	703
2.710.263	8.308.138	2.710.263	32,62	555
1.296.936	2.630.850	1.296.936	49,30	230
428.435	1.124.821	428.435	38,09	117
39.550	783.254	707.209	90,29	49
316.548	1.476.678	316.548	21,44	74
19.212.388	47.881.924	19.880.045	41,52	3.023

Incluye el cereal depositado en el campo de productores, por no haber ingresado al circuito comercial. Las existencias está calculada en base trigo PH 80. Datos emitidos 24/04/06.

### Existencia Física de Granos

al 30/04/06 (datos provisionales definitivos en 90 días)

Provincia	Especies			
	Trigo Pan	Soja	Maíz	Girasol
Buenos Aires	3.910.921	3.679.931	1.412.465	1.101.009
Santa Fe	1.662.295	2.800.314	1.068.343	618.323
Córdoba	1.110.030	2.544.441	1.159.186	20.889
Entre Ríos	268.926	512.913	317.561	140
La Pampa	143.861	142.933	17.460	221.620
Chaco	21.370	25.977	7.272	56.523
Resto del País	228.879	75.286	148.942	1.929
<b>Total País</b>	<b>7.346.242</b>	<b>9.781.395</b>	<b>4.131.119</b>	<b>2.020.433</b>

Maíz: Los valores están expresados en toneladas. Los datos corresponden al informe mensual suministrado por los Opep (representan la declaración del 99,07% del volumen) y los datos publicados están ponderados hasta cubrir el 100%. (X) La

al 31/03/06 (datos provisionales definitivos en 90 días)

Provincia	Especies			
	Trigo Pan	Soja	Maíz	Girasol
Buenos Aires	4.246.441	1.397.535	770.301	1.040.618
Santa Fe	1.662.295	2.800.314	1.068.343	618.323
Córdoba	899.302	1.113.515	387.982	1.67.876
Entre Ríos	363.340	257.118	371.696	4.357
La Pampa	153.120	31.974	11.211	224.469

**Embarques de granos, harinas y aceites por puertos del Up River**  
**Mes de ABRIL de 2006**

	Maiz	Sorgo	Trigo	Soja	Lino	Girasol	Moha	Cebada	Mijo	Canola	Varios	Subtotal	Acetiles	Subproductos	Total
Terminal de embarque	58.999	33.000	18.391	5.000								91.999	130.849	660.724	893.572
Terminal 6	49.068		18.391									72.459	71.515	319.041	469.015
Quebracho	70.220		27.109	90.752								188.081	37.700	57.746	283.527
IMSAs	39.089	31.066	16.250	6.037					17.000			109.442	8.500	117.942	117.942
Trasliso	86.144											86.144	62.228	153.088	301.460
DempalPampa	95.202		60.135	125.000								280.337	149.738	367.308	280.337
ACA				15.850								15.850	71.040	332.613	403.653
Vicentin															56.963
San Benito	39.313								17.650			56.963	24.973		24.973
Sev.Puertoarios-Term.3				40.000								186.420			186.420
Planta Guide	81.418		65.002	40.000								359.397		17.482	376.879
Sev.Puertoarios-Term. 6 y 7	150.640		83.080	124.370		1.307						265.860	23.606	225.419	504.885
Punta Aavear	65.000			190.860								325.130			325.130
Grall Lagos	87.665			237.465								9.623			9.623
Arroyo Seco	9.623											51.900			51.900
Va. Constitucion-Term.1 y 2	51.900											123.300			123.300
Terminal San Nicolas	7.100			116.200											
Terminal San Pedro						1.307									
<b>Total</b>	<b>891.381</b>	<b>31.066</b>	<b>302.967</b>	<b>951.534</b>			<b>1.307</b>		<b>34.650</b>			<b>2.212.905</b>	<b>586.150</b>	<b>2.133.421</b>	<b>4.932.475</b>

**Acumulado 2006 (enero/abril)**

	Maiz	Sorgo	Trigo	Soja	Lino	Girasol	Moha	Cebada	Mijo	Canola	Varios	Subtotal	Acetiles	Subproductos	Total
Terminal de embarque	319.253	46.000	133.013	155.889								387.253	565.531	2.792.897	3.175.382
Terminal 6	362.077		122.024	315.712								655.179	278.436	1.238.254	2.171.869
Quebracho	374.018		93.303	6.037						4.200		811.754	85.196	252.581	1.149.531
IMSAs	107.587	51.230	230.815	43.563					24.158			282.315	51.350	564.200	333.665
Trasliso	241.093		207.174	125.000								515.471	181.458	1.261.129	607.019
DempalPampa	262.599											607.019	533.243	1.092.499	1.643.900
ACA				15.850					2.308			18.158	120.976	1.106.644	1.227.620
Vicentin															123.756
San Benito	88.085		18.021						17.650			123.756	87.268		87.268
Sev.Puertoarios-Term.3	317.700		214.383	40.000								572.083			572.083
Planta Guide															
Sev.Puertoarios-Term. 6 y 7	424.282		230.352	260.384	2.588	730	1.307					923.519	195.647	844.504	976.358
Punta Aavear	138.620		74.210	372.110					3.876			584.940			1.625.091
Grall Lagos	146.575		127.30	242.965			41.602					443.872			443.872
Arroyo Seco	21.088											21.088			21.088
Va. Constitucion-Term.1 y 2	95.025		47.250	6.000								148.275	5.077		153.352
Terminal San Nicolas															
Bunge-Ranallo															
Terminal San Pedro	27.523		27.500	116.200								171.223			171.223
<b>Total</b>	<b>2.925.524</b>	<b>63.476</b>	<b>1.458.775</b>	<b>1.699.710</b>	<b>2.588</b>	<b>730</b>	<b>1.307</b>	<b>41.602</b>	<b>4.200</b>	<b>47.992</b>	<b>4.200</b>	<b>6.245.904</b>	<b>2.104.183</b>	<b>7.944.118</b>	<b>16.942.205</b>

Elaborado sobre la base de datos proporcionados por las empresas cuantos de los terminales. Varios contiene avena, arroz, maiz colorado y cañamo.

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

## Mes de ABRIL de 2006

Terminal de embarque	Aceite algodón	Aceite girasol	Aceite lino	Aceite soja	Aceite maní	Aceite maíz	Aceite canola	/1 Otros aceites	Total Aceites	Pellets soja	Harina soja	Pellets girasol	Subprd. Lino	Subprd. Trigo	/2 Otros Subprd.	Total Subprod.
Terminal 6				130.849					130.849	86.479	525.615	20.524			28.106	660.724
Quebracho				77.515					77.515	172.572	131.826				14.643	319.041
IMSA		24.700		13.000					37.700		49.676	7.050			1.020	57.746
Tránsito				8.500					8.500							
Dempa/Pampa		4.000		58.228					62.228		144.820				8.268	153.088
ACA																
Vicentín		47.138	500	102.100					149.738	119.210	201.924	39.265			6.909	367.308
San Benito		7.750		63.290					71.040		329.433				3.180	332.613
Planta Guide		12.973		7.000	2.000	3.000			24.973							
Punta Alvear												8.629	8.853			17.482
Gral.Lagos		4.005		19.601					23.606	75.710	144.560		149		5.000	225.419
Arroyo Seco																
San Nicolás																
Bunge Ramallo																
<b>Total</b>		<b>100.567</b>	<b>500</b>	<b>480.083</b>	<b>2.000</b>	<b>3.000</b>			<b>586.150</b>	<b>453.971</b>	<b>1.527.854</b>	<b>75.468</b>	<b>9.002</b>		<b>67.126</b>	<b>2.133.421</b>

## Acumulado 2006 (enero/abril)

Terminal de embarque	Aceite algodón	Aceite girasol	Aceite lino	Aceite soja	Aceite canola	Aceite maíz	Aceite canola	/1 Otros aceites	Total Aceites	Pellets soja	Harina soja	Pellets girasol	Subprd. Lino	Subprd. Trigo	/2 Otros Subprd.	Total Subprod.
Terminal 6				565.531					565.531	484.646	2.103.790	76.248			127.913	2.792.597
Quebracho				278.436					278.436	805.541	382.486				50.227	1.238.254
IMSA		46.800		38.396					85.196	2.800	212.895	25.644			11.242	252.581
Tránsito				51.350					51.350							
Dempa/Pampa		17.510		163.948					181.458		542.522				21.678	564.200
ACA																
Vicentín		197.696	500	329.545		3.753	1.749		533.243	310.764	596.932	147.568		8.180	29.055	1.092.499
San Benito		16.811		104.165					120.976		1.080.904				25.740	1.106.644
Planta Guide		18.073		59.695	6.500	3.000			87.268							
Villa Gob.Gálvez																
Punta Alvear												37.103	15.736			52.839
Gral.Lagos		17.351		178.296					195.647	233.246	571.171		179		39.908	844.504
Arroyo Seco																
San Nicolás		1.050		4.027					5.077							
Bunge Ramallo																
<b>Total</b>		<b>315.292</b>	<b>500</b>	<b>1.773.389</b>	<b>6.500</b>	<b>6.753</b>	<b>1.749</b>		<b>2.104.183</b>	<b>1.836.997</b>	<b>5.490.700</b>	<b>286.563</b>	<b>15.915</b>	<b>8.180</b>	<b>305.763</b>	<b>7.944.118</b>

Elaborado según datos de las empresas dueñas de las terminales. /1 Otros aceites incluye mezclas, oleina y cártamo. /2 Otros subproductos está incluyendo pellets cáscara, pel.germen, descarte de soja, gluten de maíz, pell.cártamo, subp.algodón y soja desacado se

## Oferta y Demanda de Granos Gruesos por País

Proyección de: MAYO 2006

País o Región	Campana	Stock			Oferta		Utilización		Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	
<b>Argentina</b>	2004/05 (act.)	1,00	24,90	0,01	25,91	15,24	9,06	1,61	17,77%
	2005/06 (act.)	1,61	17,40		19,01	9,36	8,67	0,98	11,30%
	2006/07 (act.)	0,98	21,57		22,55	11,96	9,67	0,93	9,62%
	Variación 1/	-39,1%	24,0%		18,6%	27,8%	11,5%	-5,1%	
	Variación 2/	-2,0%	-13,4%		-13,0%	-21,5%	6,7%	-42,2%	
<b>Canadá</b>	2004/05 (act.)	4,09	26,45	2,47	33,01	2,85	23,74	6,42	27,04%
	2005/06 (act.)	6,42	25,98	1,57	33,97	4,15	24,53	5,29	21,57%
	2006/07 (act.)	5,29	25,04	2,87	33,20	3,10	25,76	4,35	16,89%
	Variación 1/	-17,6%	-3,6%	82,8%	-2,3%	-25,3%	5,0%	-17,8%	
	Variación 2/	29,3%	-5,3%	16,2%	0,6%	8,8%	8,5%	-32,2%	
<b>Unión Europea</b>	2004/05 (act.)	12,87	150,75	3,67	167,29	4,01	138,82	24,46	17,62%
	2005/06 (act.)	24,46	131,79	3,50	159,75	4,46	132,34	22,94	17,33%
	2006/07 (act.)	22,94	136,81	2,95	162,70	5,01	134,15	23,54	17,55%
	Variación 1/	-6,2%	3,8%	-15,7%	1,8%	12,3%	1,4%	2,6%	
	Variación 2/	78,2%	-9,2%	-19,6%	-2,7%	24,9%	-3,4%	-3,8%	
<b>Japón</b>	2004/05 (act.)	2,15	0,20	19,71	22,06		20,08	1,98	9,86%
	2005/06 (act.)	1,98	0,19	19,57	21,74		19,97	1,77	8,86%
	2006/07 (act.)	1,77	0,17	19,17	21,11		19,80	1,31	6,62%
	Variación 1/	-10,6%	-10,5%	-2,0%	-2,9%		-0,9%	-26,0%	
	Variación 2/	-17,7%	-15,0%	-2,7%	-4,3%		-1,4%	-33,8%	17,77%
<b>México</b>	2004/05 (act.)	5,68	28,95	8,94	43,57	0,03	38,28	5,26	13,74%
	2005/06 (act.)	5,26	25,83	11,20	42,29	0,01	38,98	3,31	8,49%
	2006/07 (act.)	3,31	28,43	11,20	42,94		39,68	3,26	8,22%
	Variación 1/	-37,1%	10,1%		1,5%		1,8%	-1,5%	
	Variación 2/	-41,7%	-1,8%	25,3%	-1,4%		3,7%	-38,0%	
<b>China</b>	2004/05 (act.)	45,48	138,25	2,07	185,80	7,62	141,17	37,02	26,22%
	2005/06 (act.)	37,02	142,10	2,16	181,28	5,03	143,17	33,08	23,11%
	2006/07 (act.)	33,08	143,06	2,34	178,48	4,03	147,23	27,22	18,49%
	Variación 1/	-10,6%	0,7%	8,3%	-1,5%	-19,9%	2,8%	-17,7%	
	Variación 2/	-27,3%	3,5%	13,0%	-3,9%	-47,1%	4,3%	-26,5%	
<b>Otros Europa</b>	2004/05 (act.)	1,75	29,05	0,48	31,28	2,22	25,11	3,94	15,69%
	2005/06 (act.)	3,94	26,80	0,57	31,31	1,91	25,03	4,37	17,46%
	2006/07 (act.)	4,37	23,94	0,54	28,85	1,86	24,53	2,46	10,03%
	Variación 1/	10,9%	-10,7%	-5,3%	-7,9%	-2,6%	-2,0%	-43,7%	
	Variación 2/	149,7%	-17,6%	12,5%	-7,8%	-16,2%	-2,3%	-37,6%	
<b>FSU-12</b>	2004/05 (act.)	5,96	62,95	1,06	69,97	8,10	54,62	7,26	13,29%
	2005/06 (act.)	7,26	55,08	0,99	63,33	8,19	49,45	5,68	11,49%
	2006/07 (act.)	5,68	55,57	0,88	62,13	7,68	49,57	4,87	9,82%
	Variación 1/	-21,8%	0,9%	-11,1%	-1,9%	-6,2%	0,2%	-14,3%	
	Variación 2/	-4,7%	-11,7%	-17,0%	-11,2%	-5,2%	-9,2%	-32,9%	

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 Soja por País

Proyección de: MAYO 2006

País o Región	Campana	Stock			Oferta		Utilización		Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	
<b>Argentina</b>	2004/05 (act.)	14,70	39,00	0,69	54,39	9,31	28,84	16,24	56,31%
	2005/06 (ant.)	14,12	40,50	0,70	55,32	10,45	30,42	14,45	47,50%
	2005/06 (act.)	16,24	40,50	0,80	57,54	10,50	30,82	16,22	52,63%
	Variación 1/	15,0%		14,3%	4,0%	0,5%	1,3%	12,2%	
	Variación 2/	10,5%	3,8%	15,9%	5,8%	12,8%	6,9%	-0,1%	
<b>Brasil</b>	2004/05 (act.)	15,40	53,00	0,53	68,93	20,14	31,86	16,93	53,14%
	2005/06 (ant.)	16,88	57,00	0,43	74,31	25,53	32,36	16,42	50,74%
	2005/06 (act.)	16,93	56,50	0,43	73,86	25,99	31,14	16,73	53,73%
	Variación 1/	0,3%	-0,9%		-0,6%	1,8%	-3,8%	1,9%	
	Variación 2/	9,9%	6,6%	-18,9%	7,2%	29,0%	-2,3%	-1,2%	
<b>China</b>	2004/05 (act.)	2,10	17,40	25,80	45,30	0,39	40,21	4,70	11,69%
	2005/06 (ant.)	4,70	18,30	27,00	50,00	0,40	45,10	4,50	9,98%
	2005/06 (act.)	4,70	18,30	27,00	50,00	0,40	45,10	4,50	9,98%
	Variación 1/								
	Variación 2/	123,8%	5,2%	4,7%	10,4%	2,6%	12,2%	-4,3%	
<b>Unión Europea</b>	2004/05 (act.)	0,70	0,79	15,50	16,99	0,01	15,89	1,09	6,86%
	2005/06 (ant.)	1,09	0,86	14,40	16,35	0,01	15,19	1,15	7,57%
	2005/06 (act.)	1,09	0,86	14,80	16,75	0,01	15,49	1,25	8,07%
	Variación 1/			2,8%	2,4%		2,0%	8,7%	
	Variación 2/	55,7%	8,9%	-4,5%	-1,4%		-2,5%	14,7%	
<b>Japón</b>	2004/05 (act.)	0,30	0,17	4,30	4,77		4,50	0,26	5,78%
	2005/06 (ant.)	0,26	0,23	4,10	4,59		4,29	0,30	6,99%
	2005/06 (act.)	0,26	0,23	4,10	4,59		4,29	0,30	6,99%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-13,3%	35,3%	-4,7%	-3,8%		-4,7%	15,4%	
<b>México</b>	2004/05 (act.)	0,04	0,13	3,64	3,81		3,76	0,05	1,33%
	2005/06 (ant.)	0,04	0,13	3,73	3,90		3,85	0,04	1,04%
	2005/06 (act.)	0,05	0,15	3,73	3,93		3,88	0,04	1,03%
	Variación 1/	25,0%	15,4%		0,8%		0,8%		
	Variación 2/	25,0%	15,4%	2,5%	3,1%		3,2%	-20,0%	

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

## OPORTUNIDADES COMERCIALES POR INTERNET



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

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

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

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



## Oferta y Demanda de Harina de Soja por País

Proyección de: MAYO 2006

País o Región	Campaña	Stock		Oferta	Utilización		Stock	Relac.	
		Inicial	Produc.		Import.	Total			Export.
<b>Argentina</b>	2004/05 (act.)	1,43	21,53		22,96	20,50	0,50	1,97	394,00%
	2005/06 (ant.)	1,15	22,61		23,76	21,65	0,90	1,21	134,44%
	2005/06 (act.)	1,97	22,87		24,84	22,46	0,55	1,84	334,55%
	Variación 1/	71,3%	1,1%		4,5%	3,7%	-38,9%	52,1%	
	Variación 2/	37,8%	6,2%		8,2%	9,6%	10,0%	3,0%	
<b>Brasil</b>	2004/05 (act.)	1,78	22,42	0,19	24,39	14,24	8,70	1,45	16,67%
	2005/06 (ant.)	1,45	23,39	0,19	25,03	14,19	9,13	1,70	18,62%
	2005/06 (act.)	1,45	22,21	0,19	23,85	13,21	9,13	1,51	16,54%
	Variación 1/		-5,0%		-4,7%	-6,9%		-11,2%	
	Variación 2/	-18,5%	-0,9%		-2,2%	-7,2%	4,9%	4,1%	
<b>Unión Europea</b>	2004/05 (act.)	0,85	11,09	22,10	34,04	0,51	32,68	0,86	2,63%
	2005/06 (ant.)	0,86	10,55	22,50	33,91	0,54	32,50	0,86	2,65%
	2005/06 (act.)	0,86	10,75	22,50	34,11	0,59	32,65	0,86	2,63%
	Variación 1/		1,9%		0,6%	9,3%	0,5%		
	Variación 2/	1,2%	-3,1%	1,8%	0,2%	15,7%	-0,1%		
<b>China</b>	2004/05 (act.)		24,03	0,07	24,10	0,63	23,46		
	2005/06 (ant.)		27,38	0,38	27,76	0,43	27,33		
	2005/06 (act.)		27,38	0,55	27,93	0,40	27,53		
	Variación 1/			44,7%	0,6%	-7,0%	0,7%		
	Variación 2/		13,9%	685,7%	15,9%	-36,5%	17,3%		

## Oferta y Demanda de Aceite de Soja por País

Proyección de: MAYO 2006

País o Región	Campaña	Stock		Oferta	Utilización		Stock	Relac.	
		Inicial	Produc.		Import.	Total			Export.
<b>Argentina</b>	2004/05 (act.)	0,86	5,09		5,95	4,75	0,41	0,79	192,68%
	2005/06 (ant.)	0,14	5,29		5,43	5,00	0,30	0,14	46,67%
	2005/06 (act.)	0,79	5,45		6,24	5,07	0,43	0,74	172,09%
	Variación 1/	464,3%	3,0%		14,9%	1,4%	43,3%	428,6%	
	Variación 2/	-8,1%	7,1%		4,9%	6,7%	4,9%	-6,3%	
<b>Brasil</b>	2004/05 (act.)	0,37	5,46		5,83	2,41	3,09	0,33	10,68%
	2005/06 (ant.)	0,33	5,76	0,02	6,11	2,53	3,13	0,44	14,06%
	2005/06 (act.)	0,33	5,51	0,01	5,85	2,37	3,13	0,35	11,18%
	Variación 1/		-4,3%	-50,0%	-4,3%	-6,3%		-20,5%	
	Variación 2/	-10,8%	0,9%		0,3%	-1,7%	1,3%	6,1%	
<b>Unión Europea</b>	2004/05 (act.)	0,18	2,52	0,16	2,86	0,51	2,16	0,20	9,26%
	2005/06 (ant.)	0,23	2,40	0,35	2,98	0,42	2,34	0,23	9,83%
	2005/06 (act.)	0,20	2,45	0,35	3,00	0,42	2,39	0,20	8,37%
	Variación 1/	-13,0%	2,1%		0,7%		2,1%	-13,0%	
	Variación 2/	11,1%	-2,8%	118,8%	4,9%	-17,6%	10,6%		
<b>China</b>	2004/05 (act.)	0,34	5,42	1,74	7,50	0,04	7,21	0,25	3,47%
	2005/06 (ant.)	0,25	6,17	2,10	8,49	0,05	8,22	0,25	3,04%
	2005/06 (act.)	0,25	6,17	2,00	8,49	0,10	8,12	0,20	2,46%
	Variación 1/			-4,8%		100,0%	-1,2%	-20,0%	
	Variación 2/	-26,5%	13,8%	14,9%	13,2%	150,0%	12,6%	-20,0%	

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

## Situación en puertos argentinos al 30/05/06. Buques cargando y por cargar.

PUERTO / Terminal (Titular)	TRIGO	MAIZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	PELL TRG	HARINA/ SUBPR.	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	En toneladas	
													Desde: 30/05/06	Hasta: 25/06/06
<b>DIAMANTE (Cargill SACI)</b>				25.000					209.100	50.500			25.000	1.300.805
SAN LORENZO	54.500	90.000			246.500	619.705		30.500						16.000
Alanga GZ					1.000	256.780								29.780
Terminal 6 (T6 S.A.)									104.300					104.300
Resisor (T6 S.A.)	20.000	10.000			170.000	34.800								234.800
Quetracho (Cargill SACI)	7.500	20.000			17.000	17.000		7.500	18.700					87.700
Naldra (Naldra S.A.)									30.000					30.000
El Transil (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	27.000					87.500								87.500
Pampa (Bunge Argentina S.A.)		39.000						23.000						39.000
Dempa (Bunge Argentina S.A.)		21.000												159.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)					58.500	56.500								70.600
Vicentin (Vicentin SACI)														187.125
Dupital - ICI														70.600
San Biello						151.125			31.800					187.125
<b>ROSARIO</b>	88.750	229.600	17.000	47.000		174.316		13.000	77.750	12.500	7.500		667.416	
ExUnidad 3 (Sov Portuarios S.A.)														12.500
Pizobela (Puerto Rosario)	13.500	43.500								12.500				57.000
Ex Unidad 6 (Sov Portuarios S.A.)								24.300						75.800
Villa Gobernador Galvez (Cargill SACI)	37.000	126.000	17.000			51.500		13.000						210.000
Punta Alegre (Cargill SACI)	38.250	60.100							53.450					274.616
Terminal Dreyfus Coal Lamps (Louis Dreyfus)				30.000										30.000
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)														
<b>VA CONSTITUCION</b>														
<b>SAN NICOLAS</b>	25.000	1.800		135.000										160.000
RAMALLO - Bunge Terminal														1.800
SAN PEDRO - Elevador Pta SA														48.000
LIMA - Delta Dock														
<b>BUENOS AIRES</b>	57.850			18.672	15.000	34.242		20.071	6.700	20.000				172.535
MECOCHEA	6.600			18.672				8.071	6.700					40.043
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)					15.000	34.242		12.000		20.000				81.242
Open Berth 1														51.250
TDSA 4/6	51.250								7.000	6.000				11.550
<b>BAHIA BLANCA</b>	101.500	40.000		70.750	18.000	7.500		7.000						262.300
Terminal Bahía Blanca S.A.	48.250			18.250										66.500
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal				14.000										14.000
Galkan Terminal (OMHSA)	26.250													39.250
Cargill Terminal (Cargill SACI)	27.000													142.550
<b>TOTAL</b>	327.600	361.800	17.000	344.422	279.500	835.763		63.571	300.550	76.500	12.500	19.050		2.637.856
<b>TOTAL UPARVER</b>	143.250	319.600	17.000	47.000	246.500	794.021		43.500	286.850	50.500	12.500	7.500		1.968.221
<b>NEUVA PALMIRA (Uruguay)</b>				78.000										78.000
Neuvas Terminal														78.000

www.nabssa.com.uy

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

## Resumen Semanal

Acciones		271.223.556	
Renta Fija		447.082.323	
Cau/Pases		510.321.405	
Opciones		20.152.843	
Plazo		0	
Rueda Continua		420.320.959	
		<b>Var Sem.</b>	<b>Var. Mens.</b>
MERVAL	1.693,50	0,93%	2,41%
GRAL	79.935,20	0,66%	2,15%
BURCAP	5.798,29	0,11%	2,74%

En el mes de mayo, el índice Merval cerró en 1.653,72 puntos, un 13,35% inferior al cierre del mes de abril. El valor máximo del mes fue el 02-05 con 1.909,80 puntos mientras que el mínimo se observó el día 22-05 con 1.590,73 puntos. Por su parte, el índice Bolsa cerró el último día del mes en 78.251,42 puntos, representando una baja del 13,08% respecto a abril. El Burcap y el M.AR mostraron asimismo resultados negativos del 15,71% y del 10,23%.

La negociación en acciones bajó un 5,31% al alcanzar un volumen promedio diario de \$78 millones. Los cinco papeles más negociados representaron el 64,29% en tanto que Tenaris ocupó el 31,16% dentro de la proporción mencionada.

En lo que respecta al desempeño de las acciones en mayo se registraron 17 alzas, 56 bajas y 4 especies sin cambios. En el mes de mayo todos los papeles que componen el panel líder obtuvieron rendimientos negativos en referencia al mes anterior. La especie que menos pérdidas registró fue TGSU2 que negoció \$8,76 millones y bajó un 2,25%. En contraposición, la especie de mayor baja fue CARC con una disminución del 31,78% y un monto total operado por \$9,89 millones. Se destacaron también MVIA y MOLI con retornos negativos del 31,77% y 21,33% respectivamente.

En Brasil, el Bovespa tampoco quedó exento de baja y finalizó el mes con 36.530,04 puntos, un 9,5% por debajo al mes anterior. No obstante en el mes logró superar el último récord histórico de abril al cerrar el día 09/05 con 41.979,29 puntos. Por su parte, el principal indicador de la bolsa mexicana cerró el mes con 18.677,92 puntos y al igual que Brasil, el día 9 alcanzó su nuevo récord histórico en 21.822,93 puntos.

Con pérdidas más leves, el Dow Jones finalizó el mes un 1,75% por debajo del valor de abril y cerró con 11.168,31 puntos. Desde comienzos del año acumuló ganancia del 4,21% con un retorno en los últimos doce meses del 6,69%.

En otro orden el NYSE Group Inc. acordó comprar Euronext NV por 7.780 millones de euros (u\$s 9.960 millones), con lo que rebasa a su rival estadounidense Nasdaq Stock Market Inc. en la competencia para crear el primer mercado de valores transatlántico

Por otra parte la Bolsa comenzó la semana con una nueva suba de 1,19% demostrando una interesante señal de recuperación aunque con bajos volúmenes operados por el feriado del Memorial Day en los Estados Unidos.

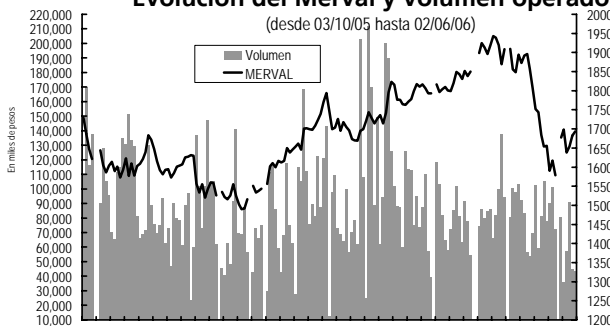
Pero el martes fue otro día negro para los mercados financieros mundiales en donde el mercado local tampoco pudo escapar al cimbronazo y el Merval retrocedió un 3,53% y los bonos cedieron hasta 2,63%. La renovada preocupación acerca de posibles nuevas subas en la tasa de referencia de la Reserva Federal, sumada al retroceso en la confianza de los consumidores de Estados Unidos y a la designación de Henry Paulson como secretario del Tesoro, en reemplazo del saliente John Snow, resultaron determinantes para los resultados de la jornada.

Sin embargo el miércoles finalizó la última jornada del mes mostrando al índice Merval con resultados positivos, un 0,95% al llegar a los 1.653,72 puntos, revirtiendo nuevamente la tendencia anterior y demostrando así la gran volatilidad alcanzada en el mes de Mayo.

Finalmente el Merval Merval cerró en 1693.50 puntos.

### Evolución del Merval y volumen operado

(desde 03/10/05 hasta 02/06/06)



**Volúmenes Negociados**

Instrumentos/ días	29/05/06	30/05/06	31/05/06	01/06/06	02/06/06	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Públicos</b>							
Valor Nom.	10.000,00	13.263,40	785.942,69	8.598,92		817.805,01	-47,17%
Valor Efvo. (\$)	10.170,00	13.316,45	927.722,49	8.667,71		959.876,65	-38,72%
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Acciones</b>							
Valor Nom.			640.000,00	365,00		640.365,00	
Valor Efvo. (\$)			220.307,20	2.471,05		222.778,25	
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Ob. Negociables</b>							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Opciones</b>							
Valor Nom.							
V. Efvo. (\$)							
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.	263.916,00	1.681.581,30	1.655.202,00	277.325,00	1.676.153,00	5.554.177,30	32,55%
Valor Efvo. (\$)	584.696,13	2.640.323,18	1.971.245,59	244.240,02	3.042.274,04	8.482.778,96	41,57%
Vlr Efvo. (u\$s)							
<b>Totales</b>							
Valor Efvo. (\$)	594.866,13	2.653.639,63	3.119.275,28	255.378,78	3.042.274,04	9.665.433,86	27,87%
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



1/06/06			2/06/06		
precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.
100,800	8.598,92	8.667,71			
6,770	365,00	2.471,05			

01/06/06			02/06/06		
precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.
30	7	8	28	7	10
30-Jun	08-Jun	09-Jun	29-Jun	09-Jun	12-Jun
8,00	5,65	5,60	8,00	6,49	6,90
13	1	1	2	156	1
639.724,6	159.322,0	42.737,0	41.700,0	2.938.430	99.999,8
643.931,3	159.494,6	42.789,5	41.955,9	2.942.085	100.188,9

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

Títulos Valores cotizaciones	29/05/06			30/05/06			31/05/06			1/06/06		
	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.
<b>Títulos Públicos</b>												
BONOS DIS \$ 2033 72 hs.							118,500	766.000,00	907.710,00			
CP FF FIDEBICA 3 c.A \$ CG Cdo.Inmediato	101,700	10.000,00	10.170,00							100,800	8.598,92	8.667,71
CPFF SAN CRISTOBAL 1 A \$ CG Cdo.Inmediato				100,400	13.263,40	13.316,45						
FFVD NBB Personales 2 c.A \$ CG Cdo.Inmediato							100,350	19.942,69	20.012,49			
<b>Títulos Privados</b>												
Bco Macro Bansud 72 hs Comercial del Plata Plazo Firme 07/06/06 Cdo. Inmediato							0,344	320.000,00	110.227,20	6,770	365,00	2.471,05
							0,344	320.000,00	110.080,00			

**Cauciones Bursátiles - operado en pesos**

29/05/06	30/05/06	31/05/06	01/06/06

**Información sobre sociedades con cotización regular**

SOCIEDAD	última cotización		balance		resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general	período			
Acindar *	4,640	02/06/2006	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	4,100	02/06/2006	31/12	4° Dic-05	13.152.697	47.864.748	24.000.000
Alpargatas *	5,090	02/06/2006	31/12	4° Dic-05	40.025.591	-263.111.000	46.236.713
Alto Palermo	5,950	02/06/2006	30/06	2° Dic-05	23.285.156	785.292.729	78.042.363
Aluar Aluminio Argentino S.A.	3,450	02/06/2006	30/06	2° Dic-05	184.739.492	2.004.884.242	1.320.000.000
American Plast	1,500	30/08/2005	31/05	4° Dic-05	1.529.298	34.025.600	6.852.765
Autopistas del Sol	0,940	27/04/2006	31/12	4° Dic-05	-41.047.229	385.771.415	52.696.394
Banco del Suquia **	0,495	03/06/2002	31/12	4° Dic-05	-9.540.000	-463.252.000	106.023.038
BBVA Banco Francés	8,040	02/06/2006	31/12	4° Dic-05	117.204.000	1.801.547.000	471.361.306
Banco Galicia	3,250	02/06/2006	31/12	4° Dic-05	190.970.000	1.389.217.000	468.661.845
Banco Hipotecario *	10,500	02/06/2006	31/12	4° Dic-05	253.307.000	2.217.115.000	1.500.000.000
Banco Macro Bansud	6,720	02/06/2006	31/12	4° Dic-05	262.719.000	1.489.574.000	683.943.437
Banco Río de la Plata	2,400	02/06/2006	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	2,830	02/06/2006	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	8,950	02/06/2006	30/04	3° Ene-06	169.903.073	533.880.571	59.934.094
Caputo	4,300	02/06/2006	31/12	4° Dic-05	4.160.804	33.057.268	12.150.000
Carlos Casado	3,250	31/05/2006	31/12	4° Dic-05	1.480.610	62.161.547	30.888.000
Celulosa	2,430	02/06/2006	31/05	3° Feb-06	19.232.624	331.345.665	100.941.791
Endesa Costanera	2,620	02/06/2006	31/12	4° Dic-05	-42.560.265	830.246.988	146.988.378
Central Puerto	2,180	02/06/2006	31/12	4° Dic-05	-86.085.121	304.207.002	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	2,450	02/06/2006	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	13,600	13/01/1900	31/03	3° Dic-05	3.871.000	22.131.000	1.458.054
Comercial del Plata *	0,345	02/06/2006	31/12	4° Dic-05	115.423.000	100.013.000	260.511.750
Cresud	4,500	02/06/2006	30/06	2° Dic-05	23.885.942	543.310.386	171.822.194
Della Penna	0,700	02/06/2006	30/06	2° Dic-05	518.593	41.074.256	21.680.055
Distribuidora Gas Cuyana	1,800	01/06/2006	31/12	4° Dic-05	20.382.000	552.471.000	103.199.157
Domec	2,300	01/06/2006	30/04	3° Dic-05	3.882.847	28.835.204	15.000.000
Dycasa	3,110	01/06/2006	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	31/05/2006	30/06	2° Dic-05	11.989.773	169.122.287	50.000.000
Fiplasto	1,040	02/06/2006	30/06	2° Dic-05	889.722	66.049.096	30.000.000
Frig. La Pampa *	1,370	02/06/2006	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	1,600	01/06/2006	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	29/05/2006	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	2,180	02/06/2006	31/12	4° Dic.05	4.253.171	38.248.260	8.787.555
Grupo Conc. Del Oeste	1,900	28/04/2006	31/12	4° Dic.05	4.180.937	356.540.227	80.000.000
Grupo Financiero Galicia	2,000	02/06/2006	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	17,800	02/06/2006	30/06	2° Dic.05	13.374.424	448.359.984	23.000.000
Instituto Rosenbusch	2,950	01/06/2006	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	3,650	02/06/2006	30/06	2° Dic.05	28.986.000	1.301.356.000	381.016.562
Ledesma	1,950	02/06/2006	31/05	2° Nov.05	19.363.079	1.030.725.784	440.000.000
Longvie	1,440	01/06/2006	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	0,930	02/06/2006	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	1,030	02/06/2006	31/12	4° Dic.05	28.411.000	681.152.000	221.976.771
Metrovías *	2,340	02/06/2006	31/12	4° Dic.05	23.571.424	39.943.823	6.707.520
Minetti, Juan	3,05	02/06/2006	31/12	4° Dic.05	96.515.645	908.788.544	352.056.899
Mirgor	56,750	02/06/2006	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	0,990	02/06/2006	31/05	3° Feb.05	2.726.679	56.967.175	31.000.000
Molinos Rio	3,700	02/06/2006	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 **	1,120	02/06/2006	30/06	2° Dic.05	-1.135.893	20.326.225	17.655.460
Petrobrás Energía SA	7,500	01/06/2006	31/12	4° Dic.05	819.000.000	7.681.000.000	1.009.618.410
Petrobrás Energía Part.ic.SA	3,180	02/06/2006	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	1,400	02/06/2006	31/12	4° Dic.05	-89.211.179	25.769.737	72.387.015
Polledo	0,414	02/06/2006	30/06	2° Dic.05	-15.079.242	275.787.679	125.048.204
Quickfood SA	3,500	02/06/2006	30/06	2° Dic.05	5.633.703	75.418.083	21.419.606
Química Estrella	0,900	02/06/2006	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	86,850	02/06/2006	31/12	4° Dic.05	1.687.619.000	15.253.333.000	1.220.508.578
YPF	128,000	02/06/2006	31/12	4° Dic.05	5.337.000.000	22.546.000.000	3.933.127.930
Rigolleau	6,600	02/06/2006	30/11	4° Nov.05	28.591.452	131.366.938	24.177.387
S.A. San Miguel	10,000	02/06/2006	31/12	4° Dic.05	451.962	226.285.727	7.625.000
SCH, Banco	44,000	01/06/2006	31/12	4° Dic.04	3.059.100.000	18.442.100.000	3.127.148.290,0
Siderar	23,650	02/06/2006	31/12	4° Dic.05	1.164.914.910	3.692.802.727	347.468.771
Sniafa	0,880	01/06/2006	30/06	4° Jun.04	-2.999.240	23.578.586	8.461.928
Carboclor (Sol Petróleo)	1,450	02/06/2006	31/12	4° Dic.05	32.547.870	72.182.621	80.096.758
Solvay Indupa	3,120	02/06/2006	31/12	4° Dic.05	116.353.000	1.037.774.000	334.283.186
Telecom Arg. "B" *	7,040	02/06/2006	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.	50,500	02/06/2006	31/12	4° Dic.04	1.483.700.000	80.000.000.000	4.921.130.397
Tenaris	57,600	02/06/2006	31/12	4° Dic.05	984.636.093	3.080.061.558	1.180.536.830
Transp.Gas del Sur	3,020	02/06/2006	31/12	4° Dic.05	217.507.000	2.424.107.000	794.495.283
Transener	1,500	24/07/1900	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

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



## Servicios de Renta y Amortización

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

## Servicios de Renta y Amortización

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

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

# Biblioteca

# Germán M. Fernández

## SERVICIOS QUE PRESTA

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

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

IMPRESO



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

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

### **SANTA FE**

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

### **RIO CUARTO**

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

### **PARANA**

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

### **ROSARIO**

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

### **BUENOS AIRES**

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

### **CHACABUCO**

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

### **CORONEL SUAREZ**

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

### **BOLIVAR**

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