

# Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXV • N° 1262 • 7 DE JULIO DE 2006

## ECONOMIA Y FINANZAS

¿Mayores retenciones? **1**

La rentabilidad del campo **3**

Un tributo a la importación es un tributo a la exportación **8**

## MERCADO DE GRANOS Y PRODUCTOS DERIVADOS

Luego de tocar \$ 528, la soja local retrocedió **8**

Maíz: sin excepción, otra vez mercado climático **10**

Precios en rojo para Kansas, subas en Chicago **13**

## ESTADÍSTICAS

USDA: Comercio mundial de trigo y productos derivados (junio'06) **30**

USDA: Comercio mundial de granos gruesos (junio'06) **32**

## ¿MAYORES RETENCIONES?

**E**n los últimos tiempos asistimos a la publicación de algunos artículos sobre la rentabilidad del campo argentino que apuntan a justificar las retenciones que se aplicaron a comienzos de 2002 o las medidas que se tomaron sobre las carnes a fines del año pasado y principios del corriente año. La intención oculta en varios de esos artículos, los más radicalizados, es denostar lo que en una época llamaban 'oligarquía vacuna' y que ahora podrían llamar 'oligarquía sojera', dejando entrever que la alta rentabilidad del campo debe ser apropiada por el Estado dado que en definitiva la tierra tiene que ser un bien común. La parcialidad con que abordan el problema hace que caigan por su propio peso y no merezcan contestación.

En otros artículos, escritos por analistas serios, se propone el aumento de las retenciones sobre la soja como una forma de lograr un desarrollo más integrado del campo. Se manifiesta en ellos, implícitamente, la concepción de que deben ser las autoridades las que determinen que es lo que hay que producir y en qué condiciones. Se supone que la ciencia 'infusa' de los gobernantes es más certera que la de los productores. Concentrémonos en uno de estos artículos, como la entrevista al economista Javier Rodríguez publicada en Infobae del 5 de julio con el título «**El desarrollo del agro requiere subir impuestos**».

Ante una pregunta que le hace el periodista sobre si un eventual aumento en las retenciones a la soja serviría para disminuir la ventaja relativa sobre la ganadería u otros cultivos, contesta Rodríguez lo siguiente:

«En primera instancia uno diría que sí. La mayor rentabilidad lo permite y el desarrollo integrado del sector lo requiere, pero la discusión debería ser bastante más general. Gran parte de los actores del campo están pidiendo una disminución de las retenciones y se

**MEDIOS DE TRANSPORTE Y VIAS NAVEGABLES**

Situación hidrológica al 04/07/06 ..... 14

**MERCADO DE GRANOS**

Noticias nacionales e internacionales ..... 15

**Apéndice estadístico de precios**

Precios orientativos para granos

de las Cámaras del país ..... 17

Cotizaciones de productos derivados

(Cámara Buenos Aires) ..... 17

Mercado físico de Rosario ..... 18

Mercado a Término de Rosario

(ROFEX) ..... 19

Mercado a Término de Buenos Aires ..... 21

Cálculo del precio FAS teórico

a partir del FOB ..... 22

Tipo de cambio vigente para los

productos del agro ..... 22

Precios internacionales ..... 23

**Apéndice estadístico comercial**

SAGPyA: Compras semanales y acumuladas

del sector exportador e industrial y

embarques acumulados de granos ..... 29

SUSDA: Comercio mundial de trigo y

productos derivados (junio'06) ..... 30

USDA: Comercio mundial de granos

gruesos (junio'06) ..... 32

NABSA: Situación de buques en puertos

del Up River del 04 al 24/07/06 ..... 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*

pierde la oportunidad de pensar efectivamente en el desarrollo del sector. Hicimos un estudio que da algunos resultados bastante contundentes. Analizamos el efecto de la sobrevaluación de los años '90 en las exportaciones del sector agroindustrial. Lo que hizo fue disminuir los ingresos de los exportadores en términos de poder adquisitivo local. Eso es similar a un esquema de imposición como las retenciones».

A la pregunta: ¿cuál fue la conclusión del estudio?, contestó:

«Analizamos a qué nivel de retenciones correspondió la sobrevaluación y lo que obtuvimos fue que equivalió al 35,2% en promedio para el sector agroexportador, con picos de 40% en años de buenos precios».

A renglón seguido se le preguntó: ¿ese nivel de retenciones virtuales le permitió al campo crecer?, a lo que contestó:

«Con ese nivel de retenciones el sector agropecuario creció, aunque en forma heterogénea, porque evidenció también la desaparición de unas 100.000 explotaciones. En los '90 hubo un proceso de aumento en las escalas de producción y de creciente diferenciación entre los productores».

Ante otra pregunta contestó: «Se puede concluir en que el nivel de retenciones actual es menor que en los '90. Para desarrollar al sector hay que pensar el campo integralmente y articulado con la economía».

Al preguntarle el periodista: ¿en función de los salarios?, contestó:

«Exacto. El campo es el sector que produce los alimentos de la población y, por lo tanto, tiene un muy fuerte impacto directo sobre los salarios reales».

A la pregunta: ¿qué más es necesario para moderar ese impacto?, contestó:

«El sector agrícola necesita mejorar la productividad y a la vez reducir los precios de los alimentos básicos, como trigo, leche y carne. No es casualidad que esos precios se hayan incrementado sustancialmente después de la devaluación, incluso a ritmo muy superior al del nivel medio de los alimentos. Estamos hablando de tambos, sustituidos por la producción agrícola en los '90; carnes, que presentan el mismo problema de sustitución con la agricultura; y hasta el trigo, que muestra, en términos relativos, una situación de ligero estancamiento. Hay una sustitución de estas producciones, de los alimentos básicos, y eso eleva el precio, como se pudo ver».

Creemos que el punto central de la entrevista se encuentra en la respuesta de Rodríguez de fijar las retenciones en función de los

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.

salarios y es aquí donde evidenciamos una contradicción en su esquema ya que, de los 2.300 millones de dólares que se retienen por las exportaciones granarias, la mayor parte (alrededor de 1.750 millones) ingresan por la retención de la soja, la que no tiene mayor influencia sobre el salario real ya que se exporta en su casi totalidad (96%). Más correctamente, tiene una influencia positiva ya que al ser una fuente importante de entrada de divisas (más de 8.000 millones de dólares al año), permite una apreciación de la moneda doméstica y fortalece el salario real. Desde ese punto de vista, si las retenciones se tienen que fijar en función de los salarios como manifiesta Rodríguez, lo más lógico sería aplicarla sobre los granos o productos que sí influyen sobre el salario de los trabajadores, como el trigo, la carne, la leche, etc. Pero de ser así: ¿cómo mejorar su productividad?

Que sepamos, es difícil mejorar la productividad de algún producto si los precios no son rentables. Con retenciones o moneda doméstica sobrevaluada (como el estudio al que alude Rodríguez demuestra que ocurrió en la década pasada), esos precios no son rentables y esa es la razón por la que el productor agropecuario se inclinó por la soja, producto que era el más rentable. Lo que nos llama la atención es que Rodríguez no haya propuesto la vía inversa, es decir en vez de subir la retención a la soja, disminuir o bajar la del trigo, el maíz, etc.

En resumen, en el esquema de Rodríguez hay que aplicar altas retenciones a productos que influyen en el salario real de los trabajadores (trigo, leche, carne, etc.), y más altas retenciones a la soja, para que el productor

opte por la producción de los primeros y no de la segunda. Sinceramente, no sabemos como su propuesta cierra con respecto a una mayor productividad en el campo.

Admitido que la inclinación del productor agropecuario por la soja haya producido el arrinconamiento de otros productos (como dice Rodríguez: «estamos hablando de tambos, sustituidos por la producción agrícola en los '90; carnes, que presentan el mismo problema de sustitución con la agricultura; y hasta del trigo, que muestra, en términos relativos, una situación de ligero estancamiento»), ¿por qué cuando a partir del año 2002 comenzó una recuperación del sector cárnico en stock, en exportaciones y en precios, no se critica con más fuerza las políticas que en la materia se aplicaron en los últimos tiempos?

## LA RENTABILIDAD DEL CAMPO

**A**ntes de todo hay que dejar sentado un principio: el tener una buena rentabilidad no es malo sino bueno. Es precisamente este punto el que puso relieve lo endeble que era el esquema de Carlos Marx conocido como 'la transformación de los valores en precios'. Según Marx, en la sociedad capitalista, el trabajo –la fuerza laboral y no sus servicios– es considerado como una mercancía. Su valor es igual al número de horas de trabajo '*socialmente necesario*' para alimentar al trabajador, instruirlo, vestirlo, etc. y, por supuesto, para que se reproduzca y pueda ser reemplazado en el futuro. Si el costo de todas estas necesidades son seis horas diarias de trabajo y el trabajador produce bienes durante diez horas, el capitalista o patrón se queda con cuatro horas que constituyen la llamada plusvalía (s).

Para Marx el término capital comprende dos cosas distintas. Por una parte, el capital está destinado a pagar los salarios (capital variable –v–), y por otra, el capital está representado por los otros componentes, como máquinas, materia prima, etc. (lo que constituye el capital constante –c–). Entre estos dos tipos de capital existe una relación. El ratio  $c$  dividido  $c + v$  es lo que se llama '*composición orgánica del capital*'. Marx veía con claridad que no todas las ramas industriales tenían la misma composición orgánica de capital. Cuando más elevada fuese esa relación más baja sería la plusvalía, dado que el capital variable es el único que la produce, en una palabra: el único que puede ser explotado es el trabajador.

La tasa de plusvalía es igual a la '*plusvalía sobre el capital variable (s/v)*'. La tasa de beneficio es igual a la '*plusvalía sobre el capital constante más el capital variable (s dividido  $c + v$ )*'. Con el avance de la tecnología y la incorporación de capital constante en las empresas, la tasa de beneficio tendería a disminuir. Los estudios empíricos demuestran que esto no se verifica en la realidad.

Para Marx, la competencia entre las distintas empresas lleva a una igualdad en la tasa de beneficio de todas las ramas industriales. El siguiente es un ejemplo sacado de la correspondencia entre Marx y Engels:

Industria	constante		variable		plusvalía		valor total
I	80	+	20	+	10	=	110
II	50	+	50	+	25	=	125
III	70	+	30	+	15	=	115
IV	90	+	10	+	5	=	105

En el ejemplo son consideradas cuatro industrias, con un capital de 100 cada una. Si el producto fuese vendido a su valor marxista, los precios de venta serían los indicados en la última columna, pero como la competencia entre las distintas industrias llevaría a una tasa de beneficio uniforme para todas (55 dividido 4 = 13,75), los precios serían para todos los productos de 113,75. Como se puede observar, este precio, fruto de la competencia, difiere de los valores totales de las cuatro industrias. ¿Cómo transformar los valores en precios? Este fue el gran dilema que Marx y sus continuadores no pudieron resolver.

Tener una buena rentabilidad es el objetivo de toda empresa, también de la empresa agropecuaria. Pero, lamentablemente, se le hecha en cara al campo el que sus empresas tengan buena rentabilidad. Es por ello importante analizar este aspecto y ver si ello ocurre en la realidad. Para ello debemos comenzar con lo afirmado por el Lic. César Ciappa, de la Universidad Nacional de la Plata, en el artículo publicado en la revista de «Acopiadores» (mayo de 2006) con el título de «Rentabilidad a merced del tipo de cambio».

«La rentabilidad está influenciada por la interacción de una serie de factores como el tipo de cambio efectivo, la estructura de costos, los rendimientos (y) los precios internacionales».

«El tipo de cambio relevante para la comparación es el tipo de cambio efectivo, que no sólo considera el valor nominal de la moneda extranjera sino que además incluye el efecto de los impuestos, retenciones o tasas a las que están sujetos los productos cuando son canalizados hacia los mercados externos». También se dice correctamente que «como se trata de encontrar un indicador que represente una aproximación a mediciones de rentabilidad sectorial, y no estamos analizando al tipo de cambio como un indicador de competitividad exterior, a los efectos de la construcción temporal en moneda constante utilizamos la serie del índice de precios mayoristas (IPIM) más asociada a la función de producción sectorial. De esta manera, la serie de tipo de cambio obtenida representa el poder de compra de bienes mayoristas por cada dólar de exportación del grano considerado. Como tal, es independiente del precio internacional de los granos, y en cierta medida expresa la política cambiaria aplicada a estos productos».

De hecho, en el artículo, se presentan dos gráficas una de las cuales muestra la evolución del tipo de cambio (1985-2005) para la soja a moneda constante base 2001-IPIM (índice de precios mayoristas), y la otra tomando como base el índice IPCM (es decir, un índice combinado, mayorista y minorista).

De la primera gráfica se deduce que el tipo de cambio efectivo en estos momentos es similar al de los niveles de la década del '90, a pesar que es común expresar que en esos años existía 'un atraso cambiario'. Si se toma como deflactor el índice de precios mayoristas, «a fines del primer trimestre de 2006 el poder de compra de bienes mayoristas de un dólar de exportación fue de \$ 0,9 y de cereales alcanzó a \$ 0,94. Ello indica que con u\$s 1 de exportación actualmente se compran menos bienes mayoristas en el mercado

interno que los que se compraban en el año 2001».

Claro que algunos podrían afirmar que deberíamos utilizar el índice combinado, lo que se muestra en una segunda gráfica del mencionado artículo. En ese caso «observamos un efecto similar, perdiendo rápidamente las ventajas cambiarias y acercándose a los valores del año 2001. En efecto para la soja el tipo de cambio asciende a \$ 1,07 y los cereales a \$ 1,12».

Los resultados a los que llega el Lic. Ciappa son similares a los que se han publicado reiteradamente en este Semanario.

Veamos ahora algunas estadísticas de como evolucionó la siembra, la producción y la rentabilidad de los cultivos más importantes. Para eso utilizamos la publicación «Reseña Estadística» (2006) de 'Márgenes Agropecuarios'.

El área sembrada de granos y algodón fue el siguiente en miles de hectáreas (cuando decimos 1990, aludimos al ciclo 1990/91):

1990	20.867
1991	20.646
1992	19.716
1993	20.305
1994	22.188
1995	23.141
1996	26.710
1997	26.122
1998	26.694
1999	26.712
2000	26.834
2001	27.512
2002	27.723
2003	28.887
2004	29.601
2005	28.743

Algunos suponen que el aumento del área sembrada con soja llevó a la disminución del área destinada a otros cultivos, concretamente el maíz. Los números no parecen mostrar esto. Por ejemplo, en la campaña 1990/91, antes de la eliminación

de las retenciones, el área destinada a la siembra de soja llegaba a 4,97 millones de hectáreas y en la campaña 2005/06 llegó a 15,2 millones. La siembra de maíz pasó de 2,16 millones de hectáreas en el ciclo 1990/91 a 3,05 millones en el ciclo 2005/06.

Con respecto a otros cultivos importantes, como el de trigo, prácticamente, con variaciones, se sembraron en promedio entre 5,5 y 6 millones de hectáreas a lo largo de todo el período. En el caso del algodón, que en la campaña 1990/91 se le destinó un área de 639 mil hectáreas, en la campaña 1997/98 se le destinaron 1,13 millones de hectáreas. Después cayó hasta llegar a 314 mil en la campaña 2005/06.

Como conclusión de los datos anteriores podemos decir que el incremento de los casi 10 millones de hectáreas en la siembra de soja no se hizo en desmedro de otros cultivos aunque sí se puede aceptar que en el caso del maíz hubo un desplazamiento de este hacia tierras más marginales. La razón que explica el aumento de la siembra de la soja hay que verla en su mayor rentabilidad con respecto a otros cultivos.

Con respecto a la producción vacuna, es interesante notar que al mismo tiempo que aumentaba la siembra a casi 30 millones de hectáreas en los últimos años y se lograba el mayor nivel de producción de granos (ciclo 2005/06) con 85 millones de toneladas, se incrementaba el stock ganadero en alrededor de 5 millones de cabezas (de 47/48 millones a 53 millones), aumentaba la faena de vacunos (de algo más de 12 millones a 15 millones, ver de Ignacio Iriarte «**Comercialización de Ganados y Carnes**», 2005) y aumentaban las exportaciones.

La producción de granos y algodón (en miles de toneladas) tuvo la siguiente evolución:

1990	39.226
1991	41.666
1992	40.591
1993	40.868
1994	45.841
1995	44.034
1996	54.221
1997	66.859
1998	60.332
1999	64.906
2000	67.935
2001	69.609
2002	71.097
2003	70.017
2004	84.998
2005	75.374

Los granos más importantes, como soja, maíz y trigo, registraron aumentos en sus rendimientos. El girasol mantuvo su rinde promedio y otros cultivos menores registraron aumentos pero también hubo algunos que vieron disminuir sus rindes.

De la misma publicación «**Márgenes Agrícolas**» tomamos los precios en dólares por tonelada para los principales cultivos:

Año	Trigo	Maíz	Soja	Girasol
1988	59	63	168	107
1989	112	96	188	96
1990	88	71	139	112
1991	60	82	174	137
1992	106	87	177	153
1993	114	81	191	189
1994	121	102	213	224
1995	127	91	184	193
1996	201	166	279	193
1997	129	114	309	212
1998	114	88	215	238
1999	103	85	154	147
2000	85	85	184	137
2001	115	77	153	135
2002	88	65	132	156
2003	111	74	167	159
2004	119	92	196	187
2005	93	65	164	165
2006	105	84	166	158

Los precios de los cuatro principales cultivos muestran grandes variaciones pero no una tendencia definida a la suba o a la baja.

Se escuchan muchas veces exagerados cálculos sobre la rentabilidad del sector agrícola en nuestro país. Para contrarrestar esas opiniones y para la década pasada es muy provechosa la lectura del trabajo realizado por el Lic. Jorge Ingaramo y publicado por la Revista de la Bolsa de Cereales (abril/junio de 2000) con el título «**La renta de las tierras pampeanas**». Se hace allí un análisis de la renta agrícola para los cuatro cultivos más importantes en los ciclos que van desde 1990/91 hasta 1999/00. Los resultados se expresan en mi-



llones de pesos corrientes (designamos a la campaña 1990/91 como 1990):

1990	-113
1991	907
1992	655
1993	890
1994	917
1995	3.247
1996	1.635
1997	1.610
1998	-381
1999	272

Si tenemos en cuenta que los pesos corrientes implicaron, a partir de abril de 1991, dólares estadounidenses, tendríamos que sólo en el ciclo 1995/96 se registró una renta excepcional. El trigo había logrado un precio de 201 dólares la tonelada, el maíz de 166 dólares, la soja de 279 dólares y el girasol de 193 dólares (ver las estadísticas de más arriba). Si consideramos toda la década, veremos que la renta total de estos cuatro cultivos llegó a alrededor de 9.500 millones de dólares, con un promedio anual de alrededor de 950 millones y un valor de la tierra que llegaba a alrededor de 2.300 dólares la hectárea. Si tenemos en cuenta que se sembraron en promedio alrededor de 18,1 millones de hectáreas, estamos hablando de un capital en tierra de aproximadamente 42.000 millones de dólares. La rentabilidad promedio habría llegado a 2,3%.

De todas maneras, dar una cifra global para todo el sector granario es difícil dado las situaciones diversas de rindes y costos que se presentan para las distintas regiones agrícolas del país. De todas maneras hay que decir que después de la devaluación del 2002, y mientras los costos se iban acomodando con algún retraso, los márgenes se incrementaron. Comparativamente con diciembre de 2001 tendríamos los siguientes números (utilizamos el trabajo de Mario Arbolave, «**El agro en 2001 y en 2006**», publicado en «**Márgenes Agropecuarios**» del mes de mayo del corriente año):

a) El precio del trigo disponible en dólares cayó un 12% desde diciembre de 2001 a abril de 2006. Por otra parte, los costos cayeron un 12% en el mismo período.

b) El precio del maíz disponible en dólares cayó un 12% en el mencionado período. Los costos cayeron también un 12%.

c) El precio del girasol disponible en dólares cayó un 28% en el mencionado período. Los costos cayeron un 12%.

d) El precio de la soja disponible en dólares cayó un 14% en el mencionado período. Los costos cayeron un 12%.

Vamos a considerar los márgenes bruto para el año 2006 según la publicación estadística de «**Márgenes Agropecuarios**»:

a) Trigo: el margen bruto es de 108 dólares la hectárea. Este margen bruto se estima para un rinde de 35 quintales por hectárea. El gasto de estructura para el mencionado rinde se estima en 18 dólares por tonelada lo que multiplicado por 3,5 toneladas nos determina un costo de estructura de 63 dólares por hectárea. El margen neto sería de 45 dólares por hectárea.

b) Maíz: el margen bruto es de 212 dólares la hectárea. Este margen bruto se estima para un rinde de 80 quintales la hectárea. El gasto de estructura para el mencionado rinde se estima en 15 dólares por tonelada lo que multiplicado por 8 toneladas nos determina

un costo de estructura de 120 dólares por hectárea. El margen neto sería de 92 dólares por hectárea.

c) Soja: el margen bruto es de 233 dólares la hectárea. Este margen bruto se estima para un rinde de 30 quintales por hectárea. El gasto de estructura para el mencionado rinde se estima en 40 dólares por tonelada lo que multiplicado por 3 toneladas nos determina un costo de estructura de 120 dólares por hectárea. El margen neto sería de 113 dólares por hectárea.

d) Girasol: el margen bruto es de 99 dólares la hectárea. Este margen bruto se estima para un rinde de 1,8 quintales por hectárea. El gasto de estructura para el mencionado rinde se estima en 34 dólares por tonelada lo que multiplicado por 1,8 toneladas nos determina un costo de estructura de 61 dólares por hectárea. El margen neto sería de 38 dólares por hectárea.

Tomando los mencionados datos de márgenes netos y multiplicándolos por las áreas sembradas, tendríamos:

a) Trigo: u\$s 45 la hectárea multiplicado por 5,05 millones de hectáreas = 227 millones de dólares.

b) Maíz: u\$s 92 la hectárea multiplicado por 3,05 millones de hectáreas = 281 millones de dólares.

c) Soja: u\$s 113 la hectárea multiplicado por 15,2 millones de hectáreas = 1.718 millones de dólares.

d) Girasol: u\$s 28 la hectárea multiplicado por 2,24 millones de hectáreas = 63 millones de dólares.

Si totalizamos los resultados anteriores tendríamos una renta neta de 2.289 millones de dólares, pero hay que tener en cuenta que los cálculos anteriores están estimados para los siguientes rindes:

a) En trigo se estimó un rinde de 35 quintales pero la realidad fue de 26 quintales.

b) En maíz se estimó un rinde de 80 quintales pero la realidad fue de 50 quintales.

c) En soja se estimó un rinde de 30 quintales pero la realidad fue de 28,6 quintales.

d) En girasol se estimó un rinde de 18 quintales y la realidad fue de 18,4 quintales.

Es por los mencionados motivos que estimamos que la rentabilidad total de estos cuatro granos pudo estar en alrededor de 1.800 a 2.000 millones de dólares.

Con respecto a la rentabilidad del sector productor ganadero veamos lo que se manifiesta en la 'Reseña Estadística' de 'Márgenes Agropecuarios. 2006' en la página 18.

Invernada: el margen bruto en dólares por hectárea (novillo y ternero) fue el siguiente:

1988	46
1989	47
1990	65
1991	137
1992	124
1993	104
1994	130
1995	103
1996	106
1997	116
1998	151
1999	69
2000	124
2001	101
2002	51
2003	80
2004	96
2005	84
2006	80

Cría: el margen bruto en u\$s/ha (ternero) ha sido:

1988	25
1989	24
1990	28
1991	48
1992	56
1993	45
1994	47

1995	41
1996	38
1997	54
1998	81
1999	51
2000	72
2001	64
2002	21
2003	45
2004	45
2005	61
2006	48

Tambo: con respecto al productor tambero se mencionan cuatro planteos diversos de los cuales vamos a tomar el planteo B que es de una producción de 125 kg GB/ha/año, con una producción de leche por vaca de 17,40 litros por día. El margen bruto en dólares por hectárea evolucionó de la siguiente manera:

1994	373
1995	271
1996	240
1997	345
1998	357
1999	254
2000	342
2001	279
2002	144
2003	264
2004	301
2005	277
2006	261

En el número de junio de «Márgenes Agropecuarios», Mario Arbolave publicó un interesante artículo sobre «La renta de la tierra 2006», cuya lectura recomendamos. Allí se afirma que «la renta de la tierra, calculada en base al valor de arrendamiento (neto de gastos fijos) es la forma más sencilla de llegar a un resultado que sea totalmente atribuible a la hectárea».

Se analiza así la zona triguera (sudeste de Buenos Aires), que en el período 1995/2006 tuvo un promedio de rentabilidad sobre el valor de la tierra de 6,8%. En los dos últimos años fue de 5,3% y 4,7% respectivamente.

La zona oeste agrícola (oeste de Buenos Aires) que en el período 1995/2006 tuvo un promedio de rentabilidad sobre el valor de la tierra de 6,4%. En los dos últimos años 7,4% y 7,1%.

La zona núcleo maíz (norte de Buenos Aires) que en el período 1995/2006 tuvo un promedio de rentabilidad sobre el valor de la tierra de 3,6%. En los dos últimos años 2,7% y 2,5%.

La zona núcleo soja (norte de Buenos Aires) que en el período 1995/2006 tuvo un promedio de rentabilidad sobre el valor de la tierra de 4,2%. En los dos últimos años 3,9% y 3,1%.

La zona de cría (sudeste de Buenos Aires) que en el período 1995/2006 tuvo un promedio de rentabilidad sobre el valor de la tierra de 6%. En los dos últimos años 5,2% y 4,0%.

Finalmente estas son las perspectivas de Arbolave: «la renta financiera en los mercados internacionales estuvo, desde 2001 hasta 2005, por debajo de la renta inmobiliaria. El costo de oportunidad del

capital era bajo, lo cual potenciaba el interés por invertir tanto en tierras como en siembras...El alza en la tasa de interés internacional, ya por encima del 5%, puede frenar la demanda por campos».

## UN TRIBUTO A LA IMPORTACIÓN ES UN TRIBUTO A LA EXPORTACIÓN

**E**n el FMIBoletín del 5 de junio del corriente año se publicó un artículo basado en «Does Import Protection Discourage Exports?» (IFF Working Paper No. 06/20), de Stephen Tokarick.

«Los países en desarrollo que buscan elevar sus ingresos por exportación a menudo se quejan, con razón, de que las barreras arancelarias de los países ricos se lo dificultan. No obstante, su propio esquema de protección contra la importación puede frenar sus exportaciones». En el mencionado trabajo de Tokarick se muestra que los aranceles a la importación de un país actúan como impuesto a su sector exportador.

Los aranceles a la importación desalientan la exportación de tres formas:

a) Elevan el precio interno de lo importado en relación a la exportación, o, en forma equivalente, reducen el precio interno de la exportación en relación a la importación. «Un arancel a la importación y un impuesto a la exportación tienen efectos simétricos sobre los precios internos relativos».

b) Los aranceles a la importación desalientan todo tipo de exportación, y no solo las de un sector, porque hacen valorizar la tasa de cambio real. «Los aranceles tienden a subir el precio de bienes y servicios no comerciables en relación a los precios internacionales de importación y exportación,...Al provocar la caída del precio de los bienes comerciables en relación a los no comerciables, los aranceles reducen la competitividad internacional del país. La valorización de la tasa de cambio real resultante de la subida de aranceles afecta todos los bienes exportables y podría reducir la exportación».

c) Los aranceles y otras barreras a la importación desincentivan la exportación al elevar los precios de los insumos intermedios importados que utilizan los exportadores. «A determinado precio de exportación, el mayor costo de los insumos debido a estas barreras reduce la producción de exportables, ya que las barreras producen una tasa efectiva de protección negativa: la tasa nominal de protección a la producción ajustada por la tasa de protección que pagan los insumos intermedios».

Utilizando un modelo económico se computaron aranceles que equivalen a impuestos a la exportación en 26 países, en su mayoría de bajos ingresos o subdesarrollados. En promedio, los aranceles a la importación de esos países equivalen a un impuesto a la exportación del 12,5%, superando el 16% en siete países y el 25% en cuatro (se puede consultar el trabajo completo en la página [www.imf.org](http://www.imf.org)).

Analizando varias propuestas, Tokarick concluye que «reducir todos los aranceles, y los altos más que los bajos, sería la mejor estrategia para mejorar los incentivos a la exportación y el ingreso real en los países en desarrollo».

Es interesante ver como estudios técnicos-estadísticos terminan demostrando lo que ciertos autores habían intuido con un claro ra-

zonamiento lógico hace casi dos siglos. Entre esos autores, es bueno recordar al economista francés Frédéric Bastiat, quien escribió páginas brillantes contra el proteccionismo. Entre los trabajos más conocidos recordemos su conjunto de ensayos «Lo que se ve y lo que no se ve», especialmente el primero sobre la 'luna rota'.

Como una conclusión y en relación a lo manifestado en el primer artículo, digamos que los aranceles tienen un grado de simetría con los derechos de exportación, lo que lógicamente también es cierto para lo inverso: un tributo a la exportación (retenciones) es un tributo a la importación. A la vuelta del camino, lo único que se logra es cerrar la economía.

## SOJA

### Luego de tocar \$528, la soja local retrocedió

Ésta fue otra buena semana para el mercado de soja, con mejores precios y algo más de volumen de negocios en el recinto de la Bolsa local. Gran parte de la evolución de los precios internos de la oleaginosa estuvo relacionada con la firme demanda externa, particularmente por productos derivados del *crushing*, y otra parte con los vaivenes que exhibieron las cotizaciones de Chicago. De allí que, sobre el final, con el retroceso de los futuros estadounidense sobrevinieron las bajas en la rueda local.

Al inicio de la semana, los precios domésticos pagados por la soja repuntaron a \$525, lo que generó un elevado volumen de negocios. Con el feriado estado-



unidense del 4 de julio (Día de la Independencia), las fábricas locales replicaron lo pagado por la soja en el día anterior, volviendo a hacerse un buen tonelaje en operaciones. Después de un retroceso a \$515, cuando también desaparecen los lotes ofrecidos por los vendedores, en la jornada del jueves se llegó a pagar \$528 por la soja con entrega inmediata, llegando a cerrarse negocios por más de 100.000 Tm, bastante inusual para esta época y para lo que venía haciendo el mercado.

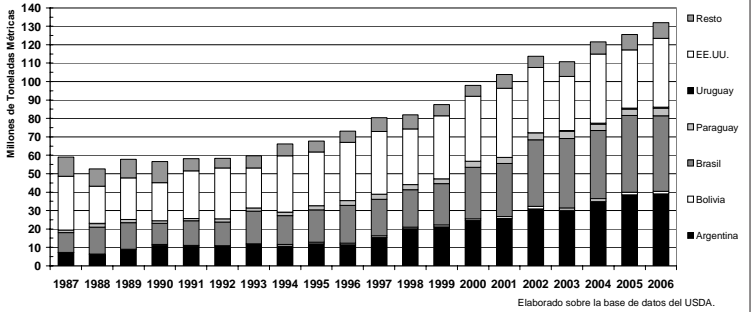
El cierre de la semana transcurrió en un entorno de difícil negociación, ante la baja externa y el rechazo de los compradores a convalidar las pretensiones de precios de los vendedores. Se cerraron unos pocos negocios a \$520 sin descarga sobre San Martín.

El promedio diario de negocios superó al del período anterior, haciéndose unas 44.000 Tm en recinto.

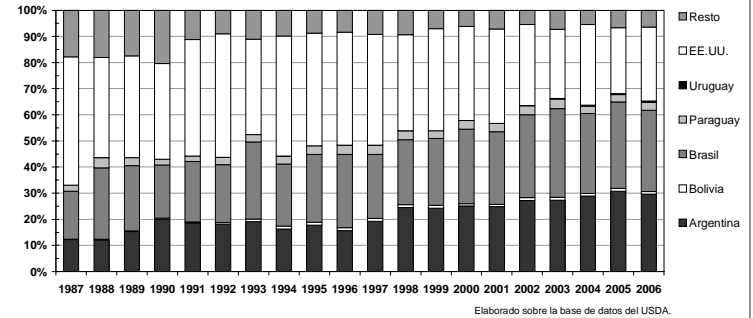
Después de un par de semanas tranquilas, volvió a aparecer la demanda externa y se vendieron algo más de 2 millones de Tm de soja en distintos tipos de productos. De la presente temporada, se comprometieron 1,2 millones Tm de harina de soja, 91,2 miles Tm de aceite y 137 mil Tm de poroto, con lo que el acumulado arroja compromisos con el exterior por 19,56 millones Tm para este ciclo 2005/06.

En la última declaración del mes de junio, informado por la SAGPyA, las compras de los exportadores ascendían a 6.045.000 Tm, mientras que las de los industriales sumaban 17.536.900 Tm al 7 de junio (tres semanas de retraso respecto de lo informado por la exportación). Con la brecha de tiempo mencionada, entre ambos sectores ya se llevan 23,6 millones Tm, de las cuales 17,84 mi-

**Evolución de la participación de principales exportadores en el comercio mundial del complejo soja**



**Evolución de la participación de principales exportadores en el comercio mundial del complejo soja**



llones tenían precio en firme. El resto eran operaciones con precios pendientes de fijación.

Para la próxima temporada, el ritmo de colocación externa supera al de la actual para la misma época, con mayor salida de todos los productos derivados del procesamiento de la semilla.

Los precios de la soja 2006/07 en la plaza de esta Bolsa de Comercio de Rosario oscilaron entre u\$s 175 y u\$s 176 durante la semana, para terminar cerrando en u\$s 175, 1 dólar menos que el viernes 30. El volumen negociado superó al de la semana anterior, promediando 5.000 Tm en cada rueda.

El total de soja nueva adquirida hasta fin de mes sumaba 916.800 Tm, superando las 622.200 Tm del año pasado para fecha similar. Eso por parte de la exportación. Por parte de las fábricas, cuando el año pasado no habían declarado nada, hasta el 7 de junio llevaban comprado 1.053.400 Tm.

**Mercado asiático**

Las primas C&F asiáticas han estado subiendo ante la suba de los fletes oceánicos y las preocupaciones que genera el clima en EE.UU. El flete ha estado subiendo, particularmente en la tradicional ruta Golfo-Japón, cotizándose a u\$s 44 la Tm para cargas en buques Panamax. Igualmente, hay operadores que creen que el pico en fletes ya pasó, por lo que cualquier suba adicional será más bien modesta.

En el gráfico adjunto puede apreciarse cómo se reparte el comercio mundial de poroto de soja, harina y/o pellets de soja y aceite de

soja, llevado todo a soja equivalente, entre los distintos proveedores. A partir de esta gráfica puede observarse la fuerte participación de Argentina.

Más interesante aún es tratar de ver hacia dónde van las exportaciones.

Si se aplica el mismo criterio que para ver qué país proporcionaba el grueso del comercio del complejo soja, se apreciará que el 29% de las importaciones van al bloque de 25 países que conforma la Unión Europea. El 40% va a las naciones que forman el Sudeste Asiático (Corea del Sur, Filipinas, Indonesia, Malasia y Tailandia), más China y Japón. Con lo cual, el 69% se reparte entre la UE y el Lejano Oriente. China es un caso particular, puesto que origina el 26% (recuérdese que se está tomando todo; aceite, más harina, más poroto).

En uno de los últimos informes de Oil World, los analistas alemanes mencionaron que entre China, Japón, Corea del Sur y Tailandia importaron 12,88 millones Tm de soja y harina de soja -base harina de soja- entre enero y mayo, un 6% más que en el mismo período del año anterior. En los 8 meses que fueron de octubre del 2005 a mayo del 2006 las importaciones ascendieron a un récord histórico de 21,8 millones, 7,5% más que en igual período del 2004/05.

Como tendencia general, hubo una desaceleración en las importaciones de soja de Japón, Corea del Sur y Tailandia, contrarrestadas por mayores adquisiciones de harinas, particularmente de harina de soja al exterior. El país que se llevó el grueso del incremento en poroto fue China, debido a la creciente demanda por harina. En las últimas semanas, sin embargo, se ha señalado la acumulación de stocks de harina por la mayor industria-

lización y las elevadas importaciones. Por lo tanto, se prevé una desaceleración en las importaciones de soja chinas en el acumulado de junio a septiembre, a la espera del ingreso de la nueva cosecha estadounidense.

El Centro Nacional Chino de Información sobre Granos y Oleaginosos pronosticó que la producción interna de soja en el 2006 ascendería a 15,9 millones Tm, un 2,9% menos que un año atrás. La reducción obedecería a una disminución de área del 5,1%, cubriendo sólo 9,1 millones ha.

Respecto de los otros importadores del Lejano Oriente, las primas C&F Japón de soja estadounidense estaban cotizando en cu\$s 180 pbu sobre CBOT Sep'06. De todas maneras, Japón no habría estado en el mercado en las últimas dos semanas.

Los rumores hablan de que la compañía estatal de Corea del Sur licitaría por la compra de 100.000 Tm soja no transgénica, luego que rechazara las ofertas presentadas en la semana anterior por considerar que hubo muy pocos presentantes.

En igual ámbito, una asociación taiwanesa rechazó todas las ofertas presentadas a su licitación para la compra de 60.000 Tm de soja la semana pasada.

Con respecto al mercado de harina de soja de los cuatro países mencionados en el informe de OW, su abastecimiento depende, en gran medida, de la mercadería de la India.

**Importaciones harina soja de China, Japón, Corea del Sur y Tailandia**

Desde	En/My06	En/My05
EE.UU	0,23	0,31
Argentina	0,31	0,45
Brasil	0,57	0,47
<u>India</u>	<u>1,43</u>	<u>0,36</u>
	2,65	1,89
Desde	Oc/My06	Oc/My05
EE.UU	0,31	0,39
Argentina	0,58	0,63
Brasil	1,21	0,96
<u>India</u>	<u>1,76</u>	<u>0,43</u>
	4,06	2,88

En la India, justamente, la siembra de soja para la nueva temporada está mostrando un área de intención 23% inferior a la del año precedente al 30/6. Además del retraso inicial en las labores de implantación, al parecer más productores estarían cambiando a legumbres ante la mayor rentabilidad que les dejarían.

**Fuerte volatilidad en Chicago**

Los futuros de aceite de soja siguen siendo líderes en el complejo soja, ya que exhibieron alzas acumulada del 3% en la semana, mientras que el poroto de soja subió un 1% y los futuros de harina retrocedieron entre un 1% y 2%.

Habían alcanzado un incremento semanal más interesante hasta el jueves, del 4,6 % en los precios de la soja, pero, el viernes el mercado recortó ganancias ante señales técnicas de venta. Luego de alcanzar los máximos de las últimas 7 semanas, no logró superar el primer nivel de resistencia en la mayoría de las posiciones, generan-

do una debilidad técnica en los gráficos de futuros de soja.

Los futuros del complejo soja en Chicago habían tenido un desarrollo acista durante la semana, motivados, en primer medida, por la preocupación del clima cálido y seco que acecha a las zonas productoras del grano en el Medio Oeste de EE.UU., particularmente el área occidental.

La cercanía a las fases más vulnerables a las condiciones medioambientales apalancó la sensibilidad del precio de todo el complejo, y el ingreso de fondos especulativos generó mayor volatilidad en el mercado. La volatilidad histórica de los futuros de soja de semana, como promedio móvil de los últimos 20 días, fue mayor al 20% anual, superando el 11% de volatilidad histórica que se registró un mes atrás para igual media móvil.

Las condiciones climáticas han seguido deteriorándose. Según el Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA), el 64% del área sembrada con soja estaba en condiciones buenas a excelentes, por debajo del 67% de la semana anterior. El mercado no había anticipado variación en los *ratings*, de allí el impacto sobre la plaza.

La presión de los elevados stocks sojeros sobre los precios se ve aminorada por las expectativas de una mayor demanda mundial por oleaginosas, prevista en 396 millones Tm. Esta cifra superaría la producción, estimada en 392 millones Tm, y colaboraría con una reducción del stock final 2006/07. En el ciclo anterior, la producción superó a la demanda por 7 millones de toneladas. La tasa de incremento de producción estimada es del 1,5% anual, muy por debajo del 4,2% anual registrado en los últimos 4 años.

La demanda mundial de aceites vegetales está creciendo más rá-

pido que la de las harinas proteicas, debido al acelerado incremento de la producción de biodiésel. De allí la suba de precios en los aceites vegetales en lo que va del año, cercano a un 20%, y las subas en las harinas habría sido del 11% para igual período.

La competencia sudamericana frente a las exportaciones de soja estadounidense, mostró un retroceso por la caída de las exportaciones brasileñas. A pesar de que se esperaba un nivel de exportación récord de soja de Brasil, el volumen registrado no se ajustó a las expectativas. En algunos estados brasileños, los precios del mercado interno están por debajo del costo de producción. Una tasa de cambio desfavorable entre el real brasileño y el dólar, sumado a los mayores niveles de precios del transporte, generó peticiones al gobierno brasileño de algún tipo de ayuda.

En la 8° estimación para la campaña 2005/06, la CONAB volvió a reducir la producción de soja. Estimó que la cosecha de Brasil habría ascendido a 53,366 millones Tm, 3,7% por sobre los 51,452 millones del año pasado y 471.000 Tm menos que en la proyección inmediata anterior. Parte de la disminución es por un área 4,7% inferior (22,212 millones ha) a la del año pasado, compensado por rendimientos de 24,03 qq/ha. Esa producción unitaria es baja para lo que puede dar Brasil, pero resulta casi un 9% superior a los muy pobres rendimientos de la fracasada cosecha precedente.

Mato Grosso sigue afirmándose como estado productor líder en soja, seguido por Parana y Rio Grande do Sul, participando con el 30%, 18% y 14% de la producción nacional, respectivamente.

Volviendo al mercado de futuros de EE.UU., los factores de la

### 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 06/07/06	Acumulado comparativo 06/07/05
TRIGO PAN	2006/07		850.000	75.000
	2005/06		7.052.189	8.770.034
	2004/05		10.534.604	9.842.167
MAIZ	2006/07	795.000	900.000	530.000
	2005/06	464.250	5.905.912	8.767.578
SORGO	2006/07	30.000	50.000	
	2005/06		138.540	204.624
	2004/05		346.579	206.955
HABA DE SOJA	2006/07	396.000	715.000	537.300
	2005/06	136.958	4.980.509	7.902.037
	2004/05		10.168.667	6.771.054
SEMILLA DE GIRASOL	2005/06	377	19.985	82.927
	2004/05		103.223	25.156
ACEITE DE GIRASOL	2007		15.000	
	2006	10.491	616.655	613.283
	2005		1.177.075	937.016
ACEITE DE SOJA	2007	72.000	221.000	
	2006	91.178	2.731.089	1.945.236
	2005		5.009.458	4.523.355
PELLETS DE GIRASOL	2007	8.000	31.500	
	2006	35.700	579.817	715.361
	2005		1.091.486	951.847
PELLETS DE SOJA	2007	95.000	183.000	
	2006	1.180.790	11.559.050	10.020.247
	2005		20.961.552	19.601.834

Volumenes expresados en toneladas métricas. Nota: El volumen de pellets de soja incluye a la harina de soja.

Fuente: Área Regímenes Especiales, Dirección de Mercados Agroalimentarios, SAGPyA.

demanda no están jugando en forma significativa sobre la formación de precios. Las ventas externas de la semana, por 276.500 Tm, estuvieron dentro del rango esperado por los operadores (200.000 a 400.000 Tm).

## MAÍZ

### Sin excepción, otra vez en el mercado climático

Los mercados agrícolas de EE.UU. están firmemente concentrados en el desarrollo de los cultivos, más aún en el caso del maíz que se encuentra iniciando la etapa de polinización. Cualquier condición adversa va afectando el potencial de rinde del cereal.

En la región este del Medio-Oeste (este de Mississippi) se registraron temperaturas por encima de las normales en los últimos días. Si bien la falta de agua también preocupa a los operadores, no representa aún un gran problema para el grueso de las áreas productivas.

Sin embargo, en las áreas del norte de Wisconsin y el centro al oeste de Illinois se encuentran por encima de las condiciones normales. Las condiciones ambientales en China, donde está evolucionando también la cosecha gruesa, presenta problemas de falta de agua y elevadas temperaturas; no obstante, se esperan precipitaciones en el corto plazo, las que aliviarían el estrés sobre el cultivo.

El USDA, en su informe semanal aseveró que el 68% del área sembrada de maíz estaba en condiciones buenas a excelentes, por debajo del 71% de la semana anterior. Ello determinó el ingreso a tomar posiciones compradas, como forma de cobertu-

ra o tan sólo con el propósito de especular.

Con el impulso recibido a través del informe de deterioro del cultivo y la fortaleza de otros mercados de *commodities*, la tendencia del maíz logró romper con la dirección bajista al cotizar por encima de niveles de mayor presión de venta, como los u\$s 96,50 /Tm para la posición Sep'06.

Al cierre de la semana, el mercado se enfrió por los pronósticos climáticos que señalaban una mayor humedad para los suelos afectados por la escasez de agua.

También contribuyó a esta tónica pesimista la estimación de producción de maíz estadounidense de Informa Economics. El cálculo fue la obtención de una cosecha de 277,2 millones Tm para el 2006, por encima de los 268 millones de toneladas proyectados por el USDA en junio.

Por otra parte, la empresa de compras estatal china aseveró que China obtendría una producción de maíz 2006 un 1,9% mayor a la campaña previa, llegando a un récord de 142 millones Tm.

USDA informó que las venta de exportación de maíz para la semana pasada totalizaron 1.274.600 Tm, dentro del rango estimado previamente por los analistas de 1.000.000 a 1.400.000 Tm, mientras que las ventas netas ascienden a 815.300 toneladas, un 40% menor al nivel registrado la semana pasada. Corea del Sur compró hasta 110.000 Tm de maíz sin modificaciones genéticas de origen opcional. Taiwán llamará a licitación el jueves para adquirir 23.000 Tm del cereal de Estados Unidos.

En definitiva, un saldo positivo del 2% al 2,3% en las tres primeras posiciones de futuros de maíz en el mercado de Chicago.

### Mágicos \$270 por el maíz viejo

Bastante influenciado por los avatares de un mercado de Chicago, que estuvo reconstruyendo prolijamente la prima climática en los últimos días, sin embargo, el mercado de maíz tuvo un gran impulso a partir de que la demanda externa está muy firme por el cereal de origen argentino en el contexto de una oferta ajustada. El precio pagado por el maíz disponible estaba u\$s 10 /Tm por debajo de Chicago, cuando el año pasado era de -14 dól/Tm.

Ya en el inicio de la semana, los precios por el maíz de la presente cosecha estuvieron coqueteando con los \$270 ya que se llegaron a negociar 30.000 Tm a \$269. En las dos siguientes jornadas, los precios variaron según localidad de descarga y exportador interesado en originar, llegando a cerrarse negocios a \$265 para las localidades más cercanas a este mercado. Finalmente, con los \$270 del jueves salió un volumen de maíz de 50.000 Tm, poco habitual para esta época del año.

Cuando Chicago cedió entre 1,5 y 2 dólares por tonelada en la rueda del viernes, las ofertas hechas sobre el maíz local fueron sensiblemente inferiores, retrocediendo casi 8 pesos y quedando el cierre de este período con grano a \$262. No se conoce, pese a todo, que se haya hecho algún volumen de importancia a ese valor. Es que los compradores lograron originar en esta semana casi 100.000 Tm en el recinto local, casi lo mismo que en la anterior, por lo cual se permitieron recortar fuertemente la oferta. Y, por otra parte, los vendedores habían logrado satisfacer la necesidad de venta a muy buenos precios y prefirieron esperar mejor ocasión.

En esta semana se anotaron 485.000 Tm más de maíz 2005/06,

con lo que el total de compromisos asciende a 5,86 millones. Hubo 80.000 Tm de maíz vendido a Egipto, 50.000 para cada uno de Argelia, Chile, Malasia, Marruecos y Perú, 35.000 Tm más para España, 20.000 Tm para Colombia y 100.000 Tm con destino desconocido.

Estos niveles de demanda están apenas cubiertos por las compras a precios firmes. Hasta fines de junio, la exportación declaraba haber adquirido 6,23 millones Tm de maíz, de las cuales sólo tenían valores en firme 5,4 millones. Sumando lo que puede haberse comprado en esta última semana, todavía esa relación sería ajustada.

Vale, de todas formas, ver cómo está yendo el ritmo de embarque. Hasta fines de junio se habían despachado 3,5 millones Tm. La necesidad de carga en buques para los siguientes 20 días ascendía a 320.000 Tm, correspondiéndole a los puertos del Up River unas 283.000 Tm.

También hubo un buen volumen de negocios en la plaza local para el maíz nuevo, cuando, al alcanzarse los u\$s 87 por Tm salieron unas 20.000 Tm. En el resto de la semana el precio por el maíz, con entrega en abril próximo, se negoció entre u\$s 85 y u\$s 86, cerrando a u\$s 85. Esto es un 2,4% por sobre una semana atrás y 9% superior al maíz 2005/06 negociado en julio del 2005.

## TRIGO

### Precios en rojo para Kansas, subas en Chicago

Los futuros de trigo en Estados Unidos fueron impulsados por los pronósticos climáticos, ante la preocupación del deterioro del cultivo de trigo de primavera. Los pronósticos señalaron un traslado de las condiciones de sequía hacia las Planicies del Norte y en este caso el mayor impulso lo recibió el mercado de Minneapolis.

Como consecuencia de la sequía en Dakota del Sur, importante estado productor de trigo, y una situación aún peor en Dakota del Norte, la condición del cereal se viene deteriorando. Un 20% del trigo de primavera se encuentra en condiciones pobres a muy pobres, mayor al 17% registrado en la semana anterior.

Por otra parte, los pronósticos señalan posibles precipitaciones en el Medio Oeste, sobre el área de trigo rojo blando y una buena performance climática sobre el trigo blando del sur de Illinois.

El viernes sobrevino una toma de ganancias en los futuros de trigo de EE.UU. Parte de esa toma de ganancias resultó también estimulada por las proyecciones de Informa Economics.

Según dicha fuente, la producción de trigo de invierno ascendería a 35,02 millones Tm, superior a lo publicado por el USDA en junio (34,4 millones Tm). En el caso del trigo de primavera, podría obtenerse una producción de 12,9 millones Tm para el 2006, con un rinde medio de 2,26 Tm/ha.

Por otro lado, la producción de trigo de invierno de Australia, según Cooperative Bulk Handling podría recortarse a más de la mitad de las 12,6 millones de toneladas del último ciclo productivo a causa de la intensa sequía en zonas productoras de ese país.

Volviendo al lado de la demanda, el informe semanal del USDA sobre ventas de exportación constituyó otro factor desalentador, que presionó los futuros a la baja. El USDA informó que las ventas exter-

nas de ese país sumaron 298.700 Tm, por debajo de las estimaciones de entre 300.000 y 500.000 Tm.

### Sin lluvias para el trigo 2006/07

Más allá de que para la presente campaña hay pocas novedades en el virtual pacto de no avance sobre las exportaciones de los demandantes locales, los precios para el trigo nuevo tendrían que reflejar algo más de la falta de agua en el sur bonaerense. Según la SAGPyA, hasta el 7/7 no se habían producido lluvias sobre importantes áreas productivas, planteando incertidumbres respecto del área que terminará sembrada con el cereal. El área cubierta ascendía al 63% teniendo en cuenta un área de 5,6 millones ha (estimación oficial de junio).

Sin embargo, no hay cambios en los u\$s 107 a que se negocian lo *forwards* del cereal, pago y descarga en diciembre próximo. Sin cambios respecto del viernes pasado, el precio resulta un 9% superior al del año pasado para esta misma fecha.

Brasil, nuestro principal cliente, necesitará importar más trigo en la próxima temporada. Más allá de las necesidades de la próxima temporada, la oferta que vuelca el gobierno de Brasil a través de los stocks de la CONAB mantiene fuera de mercado a la Argentina. La incógnita es cuánta mercadería queda pendiente. Analistas brasileños calculan que en un mes más los stocks estarán agotados. Ante la demora en la siembra, es posible que agotados los stocks, sin grano importado y con un retrasado ingreso de la nueva cosecha, haya presión sobre los precios en Brasil. Ello tendría que reflejarse, tarde o temprano en nuestro mercado FOB.



## SITUACION HIDROLOGICA

Mensajes N° 5714 (04/07/06)

PRESIDENCIA DE LA NACIÓN

Instituto Nacional del Agua  
y del Ambiente  
Sistema de Alerta Hidrológico  
de la Cuenca del Plata

### RIO PARANA EN BRASIL

El cuadro de lluvias semanal (27/jun al 3/jul) mostró nuevamente escasos montos acumulados, sin registros significativos. De acuerdo con la perspectiva meteorológica, en los próximos diez días las lluvias serían escasas. Los niveles de embalse de la alta cuenca muestran una tendencia descendente leve pero sostenida. Las descargas, en general, mantienen también una muy leve tendencia descendente. En el embalse de JUPIÁ, agua abajo de la desembocadura del río Tieté, la descarga media semanal disminuyó de 7.000 m<sup>3</sup>/s al orden de 5.500 m<sup>3</sup>/s. Se mantendrá en valores muy acotados en lo que resta del mes. El río Paranapanema presenta un aporte con fuertes oscilaciones y una media semanal del orden de unos 900 m<sup>3</sup>/s. Se prevé una disminución sensible en el corto plazo. Los ríos afluentes al tramo terminal en Brasil aporte un caudal acotado, estimado en el orden de los 1.200 m<sup>3</sup>/s, en disminución. En GUAIRA, cola del embalse de Itaipú, el caudal medio semanal se mantuvo en el orden de los 9.500 m<sup>3</sup>/s. Hoy registra 8.500 m<sup>3</sup>/s, estable. Desde el 14/feb/2005 no supera los 15.000 m<sup>3</sup>/s. En ITAIPÚ, la descarga media semanal fue de 9.900 m<sup>3</sup>/s, valor muy similar al anterior. El caudal esperado para hoy es de unos 10.100 m<sup>3</sup>/s. Se espera que se mantenga sin tendencia definida en el corto plazo. El embalse de Itaipú mantiene su nivel oscilante muy próximo a su nivel normal. No se espera un cambio significativo en el corto plazo.

### RIO IGUAZU

"Las precipitaciones se concentraron en la cuenca baja donde se registraron hasta 20 mm acumulados, y en la cuenca media con 10 mm acumulados, registros todos muy poco significativos. Para los próximos 7 días se esperan precipitaciones moderadas, (en especial ocurrirían durante los últimos 3 días) en toda la cuenca. Los embalses emplazados sobre el tramo medio del río se encuentran con niveles muy bajos y no se espera una recuperación sensible en el corto plazo. En SALTO CAXIAS la descarga media semanal alcanzó los 400 m<sup>3</sup>/s, en el mismo nivel que la semana anterior, hoy alcanza los 400 m<sup>3</sup>/s estable. El promedio de los caudales máximos diarios CAPANEMA fue de unos 520 m<sup>3</sup>/s, similar al de la semana anterior. Esta mañana registró un máximo diario de 450 m<sup>3</sup>/s en ascenso. En ANDRESITO el nivel medio semanal decreció de 0,12 m a 0,08 m. En junio presentó un nivel medio de 0,21 m, es decir 1,15 m por debajo del valor normal. El caudal medio descargado al Río Paraná en la semana fue de unos 450 m<sup>3</sup>/s, casi 40 m<sup>3</sup>/s menos respecto a la semana anterior. Su descarga esperada para hoy casi alcanza los 450 m<sup>3</sup>/s. En junio promedió 560 m<sup>3</sup>/s, en el orden de la cuarta parte del valor normal.

### PRONOSTICO A 5 Y 10 DIAS

Estaciones	Nivel actual (m) 27/06/06	Altura Media JUNIO (Período 1979/2003) (m)	Nivel de Alerta (m)	Nivel de Evacuación (m)	Registros Máximos Históricos Máximo (año)	Pronóstico (m) para el 9/07/06	Pronóstico (m) para el 14/06/06
Corrientes	2.51	4.26	6.50	7.00	9.04 (1983)	2.65	2.60
Barranqueras	2.68	4.22	6.00	6.60	8.58 (1983)	2.80	2.72
Goya	3.09	4.19	5.20	5.70	7.20 (1992)	2.86	2.80
Reconquista	2.68	4.09	5.10	5.30	7.20 (1905)	2.70	2.66
La Paz	3.17	4.64	5.80	6.50	7,97 (1992)	3.02	2.97
Paraná	2.20	3.71	4.50	5.00	7,35 (1983)	2.16	2.07
Santa Fe	2.47	4.18	5.30	5.70	7,43 (1992)	2.43	2.34
Rosario	2.14	3.91	5.00	5.30	6,44 (1998)	2.16	2.10

El valor que se indica en Santa Fe corresponde a la lectura de escala de Prefectura Naval Argentina + 7 cm. "A" - Valores que superan el nivel de alerta. "E"-Valores que superan el nivel de evacuación. "- Pronósticos sujetos a variaciones por influencia del régimen del río de la Plata.

## Variedad de soja pública es éxito en el NOA

«Infobae», 07/07/06

Mientras que en Brasil el 32% de las variedades de soja fueron obtenidas por el Embrapa, en la Argentina la mayoría está en manos privadas. La excepción corresponde a la Estación Experimental Obispo Colombres, de Tucumán, que en 2001 inscribió a Munasqa (en quechua "querida"), luego la multiplicó y hoy tiene 700.000 hectáreas sembradas en Tucumán, Chaco, Santiago del Estero, norte de Santa Fe y Salta, el 4,5% del total del país. También se sembró en Bolivia y Paraguay, donde actualmente está en proceso de inscripción.

Los datos de la última campaña registraron rendimientos de 4.500 kg/ha en el departamento de San Martín, al norte de Salta y de 2.500 kg/ha en Tucumán. La comercialización se realiza a través de un convenio de vinculación tecnológica con la empresa Lealsem, que ya tiene comprometidas 30.000 bolsas de 50 kilos para Bolivia para la próxima campaña. Según Mario Devani, coordinador del Programa Granos de la Experimental Obispo Colombres, el 80% de la superficie de soja de este país se sembró con esta variedad (la primera RR que se inscribió en Bolivia) y se lograron rendimientos en Santa Cruz de la Sierra de entre 2.500 y 4.000 kg/ha, donde se comporta como grupo de madurez siete.

"La clave para el rendimiento es sembrarlo con una baja densidad poblacional por hectárea de 220.000 a 230.000 plantas, esto varía con latitud y fecha de siembra, y aumenta cuando se aleja hacia el norte. En Bolivia la densidad es de 400.000 plantas por hectárea", señaló Daniel Ploper, director técnico de la Estación Experimental Obispo Colombres.

En el mercado local la bolsa se cotiza entre 17 y 18 dólares.

Munasqa es del grupo de madurez 8.2 (135 días), resistente a glifosato, cancro de tallo y mancha ojo de rana, muy buena sanidad foliar, tolerancia a estrés hídrico, alta resistencia al desgrane, buena calidad de semilla y alta estabilidad. "La investigación nos llevó entre 6 y 8 años, son cruzamientos hechos en Tucumán y sus progenitores son A6401 y FAM841", contó Devani. La semilla fue evaluada en una red de macro-parcelas en 16 localidades del norte (incluyendo el sudeste de Catamarca) y en cada una se sembraron parcelas de 30 a 40 líneas por 100 metros, con excelentes resultados.

"Hoy como fitopatólogo me preocupa la obtención de variedades que tengan resistencia a enfermedades, que es el método más económico y eficiente de control. Pero nos podemos llegar a quedar sin variedades que tengan otro tipo de ventajas, resistencia a sequía, a suelos salinos, o granos con valor agregado, con mejor contenido de cierto tipo de aceites, con atributos que están desarrollando las empresas y que no van a estar disponibles para el productor, si no se regulariza el tema de las semillas».

## Brasil estima cosecha soja en 53,4 mlns tons

El Ministerio de Agricultura de Brasil recortó el jueves su estimación de la cosecha de soja del ciclo 2005/06 (oct/sept) a 53,4 millones de toneladas, desde los 53,8 millones proyectados en junio.

En su octava estimación anual de la cosecha de granos 2005/06, la agencia agrícola del ministerio -Conab-, señaló que la cosecha de soja aún sería récord y estaría muy por encima de la producción del ciclo previo, de 51,4 millones de toneladas.

La Conab informó que recortó su estimación para la producción de soja por "una baja en los rendimientos debido a condiciones climáticas adversas que se mantienen en los estados de Río Grande do Sul, Santa Catarina, Minas Gerais, Mato Grosso do Sul y Bahía".

En tanto, Brasil recortó su pronóstico de la cosecha de trigo 2006/07, que actualmente está en la etapa de siembra, a 3,4 millones de toneladas, desde los 4,2 millones de toneladas estimados en junio.

La nueva previsión se encuentra por debajo de los 4,48 millones de toneladas de la temporada pasada y de los 5,35 millones de la campaña 2004/05.

Por otro lado, la estimación de la cosecha de maíz cayó levemente a 41,3 millones de toneladas, desde los 41,5 millones de junio.

La cosecha total de granos 2005/06 sería de 119,4 millones de toneladas, desde los 120,2 millones estimados el mes pasado, dijo el ministerio.

El informe agregó que la demanda doméstica de granos, incluyendo la de soja, caería un poco este año debido a dificultades en la industria de aceites vegetales.

## Abiove recorta estimación cosecha y molienda soja Brasil 06/07

La cosecha de soja de Brasil 2006/07 (febrero/enero) se ubicaría en 56,1 millones de toneladas, por debajo de los 56,4 millones previstos al 31 de mayo, estimó el martes la Asociación de la Industria de Aceites Vegetales de ese país (Abiove).

La entidad estimó que la producción de soja de 2005/06 sería de 53,05 millones de toneladas.

Abiove además recortó la proyección de la molienda de la oleaginosa del ciclo 2006/07 a 28,2 millones de toneladas, menor que los 28,5 millones estimados a fines de mayo. El último año Brasil procesó 29,73 millones de toneladas de soja.

Pero Abiove mantuvo el pronóstico de exportaciones de soja en 25,2 millones de toneladas para 2006/07, por encima de los 22,39 millones de toneladas del año previo.

La producción de harina de soja de esta temporada caería a 21,65 millones de toneladas, inferior a los 21,95 millones de toneladas estimadas previamente y de los 22,91 millones del ciclo pasado.

Las exportaciones de harina derivada de la oleaginosa también caerían a 12,6 millones de toneladas, frente a los 12,9 millones de toneladas proyectados a fines de mayo y a los 13,89 millones del ciclo 2005/06.

La producción de aceite de soja de 2006/07 se reduciría a 5,35 millones de toneladas, menos que los 5,4 millones de toneladas previstos a fines de mayo y de los 5,71 millones del ciclo pasado.

Las exportaciones alcanzarían a 2,2 millones de toneladas, por debajo de las 2,25 millones estimados a fines de mayo y de las 2,59 millones del ciclo 2005/06, dijo la asociación. arta parte del valor normal.

## India recorta arancel importación de trigo para contener precios

El gobierno de India redujo el miércoles los impuestos a la importación de trigo a un 5%, desde el 50 por ciento actual, para controlar la creciente subida de precios.

La inflación superó el 5 por ciento en los últi-

mos 12 meses hasta el 10 de junio.

El Ministerio de Finanzas dijo en un comunicado que la decisión de recortar el arancel al trigo fue tomada debido a que "el incremento de precios del cereal, azúcar y legumbres también incide sobre la inflación".

El ministro de Agricultura, Sharad Pawar, dijo que a los operadores privados les interesaría que los molinos harineros y los fabricantes de pan y galletas pudiesen importar trigo bajo términos más flexibles para limitar la subida de precios.

Los datos del gobierno del país asiático mostraron que la tasa de inflación anual para la semana del 10 de junio, basada en los precios totales, fue de un 5,24 por ciento.

Esta cifra superó el 4,72 por ciento de la semana anterior, lo que reforzó las posibilidades de que haya un incremento en las tasas de interés oficiales en julio, cuando el banco central revise la política monetaria.

El Ministerio de Finanzas dijo en un comunicado que la reducción del impuesto se hizo efectivo desde el miércoles y tendría validez hasta el 31 de diciembre del 2006.

La semana pasada, el gobierno permitió a los operadores privados importar trigo, legumbres y azúcar bajo términos menos rígidos a los habituales con el fin de contener los precios de los alimentos, que se dispararon en las últimas semanas.

## Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	30/06/06	03/07/06	04/07/06	05/07/06	06/07/06	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro	300,00	302,50	304,50	305,00	305,00	303,40	341,01	-11,0%
Maíz duro	265,00	269,00	268,10	265,00	270,00	267,42	239,42	11,7%
Girasol							577,91	
Soja	522,50	525,00	525,00	515,00	528,00	523,10	575,74	-9,1%
Mijo								
Sorgo	230,00	230,00	230,00	230,00	230,00	230,00	177,20	29,8%
<b>Bahía Blanca</b>								
Trigo duro			320,00			320,00	348,21	-8,1%
Maíz duro			275,00		275,00	275,00	248,02	10,9%
Girasol	500,00	500,00	500,00	500,00	500,00	500,00	562,59	-11,1%
Soja	527,00	525,00	525,00	516,00	525,00	523,60	581,19	-9,9%
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro		301,10				301,10	327,54	-8,1%
Soja								
<b>Santa Fe</b>								
Trigo								
<b>Buenos Aires</b>								
Trigo duro								
Maíz duro		269,30			272,30	270,80		
Girasol		510,00	510,00	510,00	510,00	510,00	305,44	67,0%
Soja							568,06	
Trigo Art. 12					315,00	315,00	347,08	-9,2%
Maíz Consumo								
<b>BA p/Quequén</b>								
Trigo duro	300,00	300,00	297,70	296,50	295,00	297,84	337,11	-11,7%
Maíz duro		252,00	253,00	250,00	252,00	251,75	236,51	6,4%
Girasol	501,60	500,00	500,00	500,00	500,00	500,32	562,59	-11,1%
Soja	496,30	499,50	498,00	490,00	495,00	495,76	563,00	-11,9%

\*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	03/07/06	04/07/06	05/07/06	06/07/06	07/07/06	Semana anterior	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (s)</b>							
"0000"	648,0	648,0	648,0	648,0	648,0	672,0	-3,57%
"000"	532,0	532,0	532,0	532,0	532,0	575,0	-7,48%
<b>Pellets de afrechillo (s)</b>							
Disponible (Exp)	240,0	240,0	240,0	240,0	240,0	240,0	
<b>Aceites (s)</b>							
Girasol crudo	1.400,0	1.400,0	1.400,0	1.420,0	1.450,0	1.452,0	-0,14%
Girasol refinado	1.650,0	1.650,0	1.650,0	1.650,0	1.680,0	1.700,0	-1,18%
Lino							
Soja refinado	1.379,0	1.379,0	1.379,0	1.373,0	1.404,0	1.390,0	1,01%
Soja crudo	1.171,0	1.171,0	1.171,0	1.173,0	1.203,0	1.159,0	3,80%
<b>Subproductos (s)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)	265,0	265,0	265,0	265,0	265,0	240,0	10,42%
Soja pellets (Cons Dársena)	415,0	415,0	415,0	415,0	415,0	410,0	1,22%

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

**Mercado Físico de Granos de Rosario**

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	03/07/06	04/07/06	05/07/06	06/07/06	07/07/06	Var. %
<b>Trigo</b>									
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.	Gluten min. 28	325,00	325,00	330,00	330,00	330,00	1,5%
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.	Gluten min. 30	330,00	330,00	335,00	335,00	335,00	1,5%
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E			305,00	305,00	305,00	
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	300,00	300,00	305,00	305,00		
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	300,00	300,00	305,00	305,00	305,00	1,7%
Exp/GL	S/Desc.	Cdo.	M/E	300,00	300,00	300,00	305,00		
Exp/Timbúes	Dic'06	Cdo.	M/E	u\$s 106,00	106,00	106,00	106,00		
Exp/SL	Dic'06	Cdo.	M/E	u\$s 107,00	107,00	107,00			
Exp/SM-AS	Dic'06	Cdo.	M/E	u\$s 107,00	107,00	107,00	107,00	107,00	0,0%
Exp/Ros-SN	Dic'06	Cdo.	M/E	u\$s 106,00	106,00				
Exp/GL	Dic'06	Cdo.	M/E	u\$s		107,00	108,00	105,00	
Exp/Lima	Dic'06	Cdo.	M/E	u\$s 106,00	106,00	106,00	106,00		
Exp/SM	Ene'07	Cdo.	M/E	u\$s	108,00	108,00	108,00	107,00	0,0%
Exp/GL	Ene'07	Cdo.	M/E	u\$s			108,00		
Exp/AS	Ene'07	Cdo.	M/E	u\$s			108,00	107,00	
<b>Maíz</b>									
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	268,00	265,00	260,00	265,00		
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	268,00					
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	268,00	265,00	263,00	270,00	262,00	-1,1%
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.	M/E	268,00	268,00	262,00	270,00		
Exp/SN	C/Desc.	Cdo.	M/E	268,00	265,00	265,00		262,00	-1,1%
Exp/SP	C/Desc.	Cdo.	M/E	266,00	263,00	263,00	268,00		
Exp/Ramallo	C/Desc.	Cdo.	M/E			260,00			
Exp/Lima-Timbúes	C/Desc.	Cdo.	M/E	268,00	268,00	265,00			
Exp/SM	Desde 10/07	Cdo.	M/E		268,00	265,00			
Exp/AS	Desde 10/07	Cdo.	M/E	268,00	268,00	265,00			
Exp/SN	Desde 10/07	Cdo.	M/E				270,00		
Exp/AS-SM	Desde 11/07	Cdo.	M/E				270,00	262,00	
Exp/GL	Desde 13/07	Cdo.	M/E				270,00		
Exp/PA	S/Desc.	Cdo.	M/E					262,00	
Exp/GL	S/Desc.	Cdo.	M/E		268,00	260,00		262,00	
Exp/SM	Ago' 06	Cdo.	M/E	u\$s	87,00	87,00	88,00	87,00	1,2%
Exp/SM	Sep'06	Cdo.	M/E	u\$s	88,00	88,00	89,00	88,00	1,1%
Exp/SM	Oct'06	Cdo.	M/E	u\$s	89,00	89,00	90,00	89,00	
Exp/SM	Mar '07	Cdo.	M/E	u\$s 85,00	86,00	85,00	87,00	85,00	2,4%
Exp/GL	Mar '07	Cdo.	M/E	u\$s	86,00		86,00	85,00	
Exp/Timbúes	Mar/Abr'07	Cdo.	M/E	u\$s 85,00	86,00	85,00	87,00		
Exp/Lima	Mar/Abr'07	Cdo.	M/E	u\$s 85,00	86,00	85,00	87,00		
Exp/SM	Jul'07	Cdo.	M/E	u\$s				88,00	
<b>Sorgo</b>									
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	230,00	230,00			220,00	-4,3%
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.	M/E	225,00	230,00				
Exp/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E				220,00		
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E			230,00	230,00		
Exp/SL	Mar/Abr'07	Cdo.	M/E	u\$s 65,00			70,00	65,00	0,0%
Exp/SM	Mar/Abr'07	Cdo.	M/E	u\$s 65,00	67,00	67,00	70,00	67,00	3,1%
<b>Soja</b>									
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E	525,00	525,00	515,00	520,00	510,00	-1,9%
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	525,00	520,00	515,00		510,00	-1,9%
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E			510,00			
Fca/VGG-GL-SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	525,00	525,00	515,00	525,00	510,00	-1,9%
Fca/Chabás	C/Desc.	Cdo.	M/E	520,00			520,00		
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	505,00	505,00	495,00	505,00		
Fca/Timbúes	Desde 10/07	Cdo.	M/E	525,00					
Fca/AS	Desde 10/07	Cdo.	M/E				525,00	510,00	
Exp/Lima	C/Desc.	Cdo.	M/E	510,00	515,00	505,00	515,00		
Fca/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E				530,00	520,00	
Fca/AS	S/Desc.	Cdo.	M/E	525,00	525,00	515,00	530,00		
Fca/Ramallo	S/Desc.	Cdo.	M/E	515,00		505,00			



PRECIOS NACIONALES

**Mercado Físico de Granos de Rosario**

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	03/07/06	04/07/06	05/07/06	06/07/06	07/07/06	Var. %
<b>Soja</b>									
Fca/SM	Sep'06	Cdo.	M/E	u\$s		173,00	176,00	174,00	-0,6%
Fca/SM	Nov'06	Cdo.	M/E	u\$s		175,00	179,00	177,00	-0,6%
Fca/SM	01 al 15/03/07	Cdo.	M/E	u\$s	177,00	178,00	176,00	178,00	
Fca/SM	Abr'07	Cdo.	M/E	u\$s				176,00	
Fca/SM	May'07	Cdo.	M/E	u\$s	175,00	176,00	175,00	176,00	-0,6%
Fca/Ric	May'07	Cdo.	M/E	u\$s	175,00	176,00	175,00	176,00	-0,6%
Fca/SL	May'07	Cdo.	M/E	u\$s	175,00		175,00	175,00	0,0%
Fca/AS	May'07	Cdo.	M/E	u\$s	174,00	175,00	175,00		
Exp/Timbües	May'07	Cdo.	M/E	u\$s	176,00	176,00	174,00	176,00	
Exp/Lima	May'07	Cdo.	M/E	u\$s	174,00	174,00	172,00	174,00	
<b>Girasol</b>									
Fca/SM-Ric-Ros-Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	515,00	515,00	515,00	515,00	515,00	0,0%
Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo.	M/E	505,00	505,00	505,00	505,00	505,00	0,0%
Fca/T.Lauquen	C/Desc.	Cdo.	M/E	500,00	500,00	500,00	500,00	500,00	0,0%
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	flete/c/flete	515,00	515,00	515,00	515,00	515,00	0,0%

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADO DE FUTUROS Y OPCIONES DE ROSARIO

**ROFEX. Precios de ajuste de Futuros**

Posición	Volumen	Int. Abierto	3/07/06	4/07/06	5/07/06	6/07/06	7/07/06	var.sem.
<b>FINANCIEROS</b>								
	En \$ / US\$							
DLR072006	199.808	134.370	3,0930	3,0930	3,0950	3,0920	3,0910	-0,3%
DLR082006	124.592	116.656	3,1090	3,1090	3,1100	3,1070	3,1050	-0,4%
DLR092006	42.407	84.362	3,1220	3,1230	3,1230	3,1210	3,1210	-0,3%
DLR102006	12.450	23.864	3,1350	3,1370	3,1360	3,1350	3,1340	-0,3%
DLR112006	118	283	3,1470	3,1490	3,1490	3,1480	3,1470	-0,2%
DLR122006	150	4.718	3,1580	3,1600	3,1610	3,1600	3,1590	-0,3%
DLR032007	5	70	3,2000	3,2020	3,2020	3,2010	3,2000	-0,3%
ECU072006	1.550	200	3,9680	3,9680	3,9470	3,9570	3,9570	
<b>AGRÍCOLAS</b>								
	En US\$ / Tm							
ISR072006			166,90					
ISR092006	320	716	173,00	173,60	172,70	175,10	173,40	0,4%
ISR112006	193	2068	177,00	177,10	176,00	178,30	176,90	0,1%
ISR012007	16	16				181,00	179,60	
ISR052007	173	5196	175,50	175,50	174,40	176,20	174,80	-0,1%
ISR072007		16	178,00	178,00	176,90	178,70	177,30	-0,1%
ISR092007				182,00	180,90	182,70	181,30	-0,1%
IMR072006	6	82	88,00	88,00	87,50	88,10	87,10	0,5%
IMR092006	10	24	89,00	89,30	88,80	89,80	89,10	0,7%
IMR122006		37	90,80	91,10	90,60	91,60	90,90	1,3%
IMR042007	128	504	84,20	84,70	84,60	85,70	85,00	1,6%
ITR072006	1	143	99,60	100,00	100,40	100,60	100,60	1,6%
ITR122006		4	104,40	104,30	104,30	104,60	104,50	0,2%
ITR012007	27	382	105,10	105,00	105,00	105,30	105,20	0,2%
<b>TOTAL</b>	<b>381.954</b>	<b>373.711</b>						

**ROFEX. Precios de operaciones de Futuros**

Posición	3/07/06			4/07/06			5/07/06			6/07/06			7/07/06			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>FINANCIEROS</b> En \$ / US\$																
DLR072006	3,1010	3,0920	3,0930	3,0950	3,0930	3,0930	3,0970	3,0940	3,0950	3,0950	3,0910	3,0920	3,0920	3,0890	3,0910	-0,32%
DLR082006	3,1110	3,1070	3,1090	3,1100	3,1090	3,1090	3,1110	3,1090	3,1100	3,1100	3,1050	3,1050	3,1060	3,1040	3,1050	
DLR092006	3,1260	3,1190	3,1220	3,1240	3,1220	3,1220	3,1240	3,1220	3,1230	3,1220	3,1210	3,1210	3,1230	3,1200	3,1210	
DLR102006	3,1350	3,1330	3,1350	3,1370	3,1370	3,1370	3,1380	3,1350	3,1360	3,1350	3,1340	3,1350	3,1340	3,1320	3,1340	
DLR112006	3,1450	3,1450	3,1450													
DLR122006	3,1580	3,1580	3,1580							3,1580	3,1580	3,1580				
DLR032007							3,2020	3,2020	3,2020							
ECU072006	3,9740	3,9650	3,9680				3,9470	3,9400	3,9470	3,9600	3,9540	3,9570				

**AGRÍCOLAS**

En US\$ / Tm

ISR092006				173,60	173,50	173,60	173,40	172,90	172,90	175,10	175,00	175,10	174,10	173,30	173,40	
ISR112006	177,20	177,10	177,10	177,20	177,00	177,00	176,80	176,20	176,20	178,40	178,10	178,30	177,40	176,70	176,90	0,11%
ISR012007										181,00	181,00	181,00				
ISR052007	175,60	175,10	175,50	175,50	175,40	175,50	175,00	174,40	174,40	176,20	175,50	176,20	175,00	174,80	174,80	-0,23%
IMR072006	88,00	88,00	88,00										87,10	87,10	87,10	0,46%
IMR092006	89,00	89,00	89,00													
IMR042007	84,20	84,00	84,20	84,70	84,60	84,70	85,00	84,50	84,60	85,90	85,30	85,70				
ITR072006				100,00	100,00	100,00										
ITR012007				105,00	105,00	105,00	105,00	105,00	105,00	105,30	105,20	105,30	105,40	105,20	105,20	0,19%

383.327 Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)

377.598

Interés abierto en contratos (al jueves)

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

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición/1	03/07/06	04/07/06	05/07/06	06/07/06	07/07/06
<b>PUT</b>									
ISR112006	168,00	put	24	20	2,600		2,600		
ISR112006	172,00	put	32	70	3,800		3,900		
ISR052007	160,00	put	20	56		3,300			
ISR052007	164,00	put	200	88		4,500			
IMR042007	82,00	put	16	238				2,900	3,200
ITR012007	98,00	put	8	44		1,800			
ITR012007	102,000	put	2	141				3,500	
DLR072006	3,090	put	200	130	0,012	0,011			
DLR082006	3,110	put	60	30				0,019	
DLR122006	3,140	put	133	88			0,037	0,036	
<b>CALL</b>									
ISR112006	180,00	call	16	28	4,900				
ISR112006	184,00	call	28	36			2,900		
ISR112006	188,00	call	12	8			2,100		
ISR052007	188,00	call	176	238		4,300		4,300	
ISR052007	192,00	call	110	108	3,300	3,400	3,000	3,300	
IMR042007	90,00	call	12	111				2,700	2,300
IMR042007	94,00	call	14	72					1,600
DLR072006	3,090	call	70	50	0,015	0,015			
DLR072006	3,100	call	20	210	0,010				
DLR072006	3,110	call	50	220				0,006	
DLR082006	3,110	call	20	20				0,016	
DLR092006	3,120	call	60				0,030		
DLR092006	3,140	call	20				0,021		
DLR122006	3,160	call	70	10			0,044		

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

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

Posición	Volumen Sem.	Open Interest						En tonelada	
			3/07/06	4/07/06	5/07/06	6/07/06	7/07/06	var.sem.	
Trigo BA 07/2006	30.700	285	99,70	99,60	99,00	98,00	98,50	-1,99%	
Trigo BA 09/2006	11.900	1.217	106,00	105,80	105,50	105,00	105,00	-1,41%	
Trigo BA 01/2007	8.400	1.930	105,80	105,30	105,20	105,30	105,50	-0,28%	
Trigo BA 03/2007		43	108,80	108,30	107,80	107,80	108,20	-0,64%	
Trigo Base IW 07/2006			102,50	102,50	102,50	102,50	102,50		
Trigo Base QQ 07/2006	100		98,50	98,50	98,50	98,50	98,50	0,51%	
Trigo Base Ros 07/2006			101,00	101,00	101,00	101,00	101,00		
Maíz Base BA 12/2006		4	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00		
Maíz Base IW 10/2006	200	1	105,00	105,00	105,00	105,00	105,00		
Maíz Base IW 11/2006		1	105,00	105,00	105,00	105,00	105,00		
Maíz Base IW 12/2006		1	105,00	105,00	105,00	105,00	105,00		
Maíz Ros 07/2006	15.700	565	88,00	88,00	87,50	88,00	88,10	1,85%	
Maíz Ros 08/2006	1.600	91	88,50	88,50	88,00	89,00	88,50	1,14%	
Maíz Ros 09/2006	1.100	66	89,30	89,20	89,00	89,50	89,00	0,56%	
Maíz Ros 10/2006		1	90,50	90,20	90,00	90,50	90,00	-0,55%	
Maíz Ros 11/2006			90,70	90,50	90,20	90,70	90,20	-0,55%	
Maíz Ros 12/2006	11.000	683	91,60	91,40	91,20	92,00	91,00	-0,55%	
Maíz Ros 04/2007	15.300	789	84,80	85,00	84,50	86,00	85,30	0,47%	
Maíz Ros 07/2007	1.100	11	88,00	88,00	87,50	90,00	89,00	1,14%	
Gira. Ros 07/2006	200	6	187,00	187,00	182,00	182,00	182,00	-2,67%	
Gira. Ros 03/2007		4	183,00	183,00	183,00	183,00	182,00	-0,55%	
Soja Ros 07/2006	65.600	621	172,60	172,50	170,90	172,30	170,60	-1,39%	
Soja Ros 09/2006	31.300	1.494	175,00	174,80	173,50	176,10	174,50	-0,51%	
Soja Ros 11/2006	42.500	1.765	178,00	177,80	176,60	179,10	177,50	-0,39%	
Soja Ros 01/2007			179,50	179,50	179,00	181,00	180,50	0,28%	
Soja Ros 05/2007	27.300	3.772	176,00	176,00	175,00	177,00	176,00		
Soja Ros 07/2007	100	74	178,20	178,20	178,00	179,00	178,30	0,06%	
Soja Ros 09/2007		4	180,20	180,20	180,00	180,70	180,00	-0,11%	
Soja Base Chac 07/2006	600	1	93,30	93,00	93,00	94,00	94,00	0,75%	
Soja Base Chac 09/2006	1.000	10			94,00	94,50	94,20		
Soja Base Chac 11/2006	1.000	10			94,00	94,50	94,20		

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

Posición	Vol. Sem.	Open Interest						En tonelada	
			3/07/06	4/07/06	5/07/06	6/07/06	7/07/06	var.sem.	
Trigo BA Inm./Disp			307,00	307,00	307,00	307,00	307,00	-4,06%	
Maíz BA Inm./Disp			268,00	270,00	270,00	275,00	270,00	3,85%	
Soja Ros Inm./Disp.			525,00	525,00	520,00	528,00	520,00	-0,95%	
Soja Fáb. Ros Inm/Disp			525,00	525,00	520,00	528,00	520,00	-0,95%	

**MATBA. Operaciones en dólares**

Posición	3/07/06			4/07/06			5/07/06			6/07/06			7/07/06			var.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
Trigo BA 07/2006	100,5	99,0	99,5	100,0	99,6	100,0	99,0	98,0	99,0	98,0	98,0	98,5	97,3	98,5	-1,3%	
Trigo BA 09/2006	106,4	105,5	105,5	106,0	105,5	105,5	106,2	105,0	105,0	105,2	104,9	105,0	105,0	104,5	105,0	-0,5%
Trigo BA 01/2007	105,5	105,0	105,0	105,5	105,2	105,5	105,2	105,0	105,2	105,5	105,3	105,5	105,5	105,5	105,5	0,5%
Trigo B QQ 07/2006	98,5	98,5	98,5													
Maíz Ros 07/2006	88,0	87,8	88,0	88,0	88,0	88,0	87,5	87,5	87,5							
Maíz Ros 08/2006	88,5	88,5	88,5	88,8	88,8	88,8				89,0	89,0	89,0				
Maíz Ros 09/2006	89,8	89,0	89,0	89,5	89,5	89,5										
Maíz Ros 12/2006	91,6	91,5	91,5	91,5	91,4	91,5				92,0	91,8	92,0				
Maíz Ros 04/2007	84,9	84,5	84,9	85,5	84,8	85,5	84,5	84,5	84,5	86,1	86,0	86,1				
Maíz Ros 07/2007										90,0	90,0	90,0				
Gira. Ros 07/2006							182,0	182,0	182,0							
Soja Ros 07/2006	172,8	172,5	172,7	172,5	172,0	172,3	172,5	169,8	169,8	172,6	172,0	172,3	172,0	170,0	170,6	-0,8%
Soja Ros 09/2006	175,5	174,5	175,1	175,0	174,4	174,5	174,5	173,0	173,0	176,2	174,5	176,1	175,0	174,5	174,5	0,2%
Soja Ros 11/2006	178,5	177,5	178,0	178,0	177,3	177,4	177,5	176,0	176,0	179,3	177,6	179,1	178,0	177,5	177,5	0,3%
Soja Ros 01/2007										181,0	181,0	181,0				
Soja Ros 05/2007	176,0	175,6	176,0	176,0	176,0	176,0	175,7	174,5	174,5	177,0	176,0	176,8	176,0	175,5	176,0	0,6%
Soja Ros 07/2007										179,0	179,0	179,0				
Soja Ros 09/2007													180,0	180,0	180,0	
Soja B Chac 07/2006	93,0	93,0	93,0				94,0	94,0	94,0	94,0	94,0	94,0	94,0	94,0	94,0	
Soja B Chac 9-11/06							94,0	94,0	94,0							

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

		embarque	03/07/06	04/07/06	05/07/06	06/07/06	07/07/06	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>									
Precio FOB	Spot		186,00	186,00	186,00	187,00	187,00	186,00	0,54%
Precio FAS			143,09	143,09	143,05	143,85	143,85	143,09	0,53%
Precio FOB	Jul		v 159,00	v 159,00	v 159,00	v 159,00	v 159,00	v159,00	
Precio FAS			116,09	116,09	116,05	115,85	115,85	116,09	-0,21%
Precio FOB	Dic/Abr		141,00	141,00	141,00	138,50	138,00	141,00	-2,13%
Precio FAS			107,09	107,09	107,05	104,55	104,05	107,09	-2,84%
Precio FOB	Ene'07		138,50	138,50	138,50	140,00	139,50	138,50	0,72%
Precio FAS			104,59	104,59	104,55	106,05	105,55	104,59	0,92%
Precio FOB	Feb					v 144,00	v 144,00	v 144,00	-0,04%
Precio FAS						110,05	110,05	110,09	-0,04%
<b>Ptos del Sur</b>									
Precio FOB	Ago		158,00	158,00	158,00	158,00	159,00	158,00	0,63%
Precio FAS			114,43	114,44	114,44	114,24	115,24	114,43	0,71%
<b>Maíz Up River</b>									
Precio FOB	Spot		115,00	116,00	114,00	115,00	114,00	112,00	1,79%
Precio FAS			87,25	88,05	86,46	87,24	86,80	84,86	2,29%
Precio FOB	Jul		111,96	110,97	109,45	109,35	107,48	108,96	-1,36%
Precio FAS			84,20	84,20	81,91	81,58	79,96	81,82	-2,27%
Precio FOB	Ago		v 115,55	113,19	112,01	113,78	v 112,00	v 112,59	-0,52%
Precio FAS			87,79	87,79	84,47	86,01	84,48	85,46	-1,15%
Precio FOB	Set		v 120,66	v 120,66	v 117,12	v 116,63	v 114,86	v 117,42	-2,18%
Precio FAS			92,91	92,91	89,59	88,87	87,34	90,28	-3,26%
Precio FOB	Oct		v 121,45	120,86	v 118,30	v 117,42	v 115,65	v 118,20	-2,16%
Precio FAS			93,70	93,70	90,77	89,65	88,12	91,07	-3,24%
Precio FOB	Nov		v 122,24			v 118,60	v 116,83	v 118,99	-1,82%
Precio FAS			94,49			90,83	89,31	91,85	-2,77%
Precio FOB	Abr'07		115,25	115,25	114,07	115,94	114,27	112,20	1,84%
Precio FAS			87,50	87,30	86,53	88,18	86,75	85,06	1,99%
Precio FOB	May'07		116,83	116,83	116,04	117,91	116,24	113,78	2,16%
Precio FAS			89,07	88,87	88,50	90,15	88,72	86,64	2,40%
<b>Sorgo Up River</b>									
Precio FOB	Spot		102,00	102,00	100,00	103,00	102,00	99,00	3,03%
Precio FAS			77,10	77,10	75,50	77,90	77,16	74,40	3,71%
Precio FOB	Ago				v 108,07	v 110,23	v 108,66		
Precio FAS					83,57	85,13	83,81		
Precio FOB	Abr'07				v 108,17	v 110,04	v 108,36		
Precio FAS					83,67	84,94	83,52		
<b>Soja Up River</b>									
Precio FOB	Spot		230,00	231,00	228,00	232,00	230,00	227,00	1,32%
Precio FAS			169,42	170,19	167,95	170,95	169,45	167,14	1,38%
Precio FOB	Ago		v 232,78			v 232,78	v 230,11	v 229,84	0,12%
Precio FAS			172,20			171,73	169,56	169,97	-0,24%
<b>Girasol Ptos del Sur</b>									
Precio FOB	Spot		225,00	225,00	225,00	225,00	225,00	225,00	
Precio FAS			144,75	144,76	144,76	144,76	144,76	144,76	

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

### Tipo de cambio de referencia

		03/07/06	04/07/06	05/07/06	06/07/06	07/07/06	var.sem.
Tipo de cambio	comprador	3,0450	3,0450	3,0470	3,0460	3,0460	
	vendedor	3,0850	3,0850	3,0870	3,0860	3,0860	
Producto	Der. Exp. Reintegros						
Todos los cereales	20,00	2,4360	2,4360	2,4376	2,4368	2,4368	
Semillas Oleaginosas	23,50	2,3294	2,3294	2,3310	2,3302	2,3302	
Harina y Pellets de Trigo	20,00	2,4360	2,4360	2,4376	2,4368	2,4368	
Subproductos de Maní	20,00	2,4360	2,4360	2,4376	2,4368	2,4368	
Resto Harinas y Pellets	20,00	2,4360	2,4360	2,4376	2,4368	2,4368	
Aceite Maní	20,00	2,4360	2,4360	2,4376	2,4368	2,4368	
Resto Aceites Oleagin.	20,00	2,4360	2,4360	2,4376	2,4368	2,4368	

PRECIOS INTERNACIONALES

**Trigo**

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.-up river			Quequén	FOB Golfo de México(2)			
	Unico Emb	Jul-06	Dc/Ab-07	Ene-07	Ago-06	Jul-06	Ago-06	Sep-06	Oct-06
Promedio abril	142,22	145,83			141,22	194,51	195,83	196,91	197,76
Promedio mayo	162,52	151,55	137,26	137,50	155,36	206,27	207,75	209,38	210,92
Promedio junio	183,86	158,36	142,43	138,79	160,33	206,00	208,68	213,42	217,24
Semana anterior	186,00	v159,00	141,00	138,50	158,00	215,20	216,70	218,20	219,70
03/07	186,00	v159,00	141,00	138,50	158,00	213,80	215,20	216,70	218,20
04/07	186,00	v159,00	141,00	138,50	158,00	fer.	fer.	fer.	fer.
05/07	186,00	v159,00	141,00	138,50	158,00	220,10	221,60	221,20	219,00
06/07	187,00	v159,00	138,50	140,00	158,00	219,50	220,90	220,60	218,40
07/07	187,00	v159,00	138,50	140,00	158,00	219,50	220,90	220,60	218,40
Variación semanal	0,54%	0,00%	-1,77%	1,08%	0,00%	2,00%	1,94%	1,10%	-0,59%

**Chicago Board of Trade(3)**

	Jul-06	Sep-06	Dic-06	Mar-07	May-07	Jul-07	Sep-07	Dic-07	Jul-08
Promedio abril	134,11	138,48	144,36	149,88	152,39	154,17		159,12	158,52
Promedio mayo	145,62	150,36	156,73	162,26	164,26	165,48		170,51	168,66
Promedio junio	137,60	143,82	150,50	156,31	159,38	161,66	163,27	167,76	166,77
Semana anterior	136,51	145,51	152,31	158,55	161,68	163,97	166,08	170,40	170,86
03/07	141,19	147,71	154,69	161,12	164,62	165,81	168,11	172,15	172,70
04/07	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
05/07	142,02	148,72	155,43	161,22	164,43	166,27	169,02	172,79	173,62
06/07	143,30	149,64	156,44	162,23	165,53	168,29	170,68	175,09	175,45
07/07	140,18	146,33	153,04	159,10	162,41	165,07	167,74	172,33	172,88
Variación semanal	2,69%	0,57%	0,48%	0,35%	0,45%	0,67%	1,00%	1,13%	1,18%

**Kansas City Board of Trade(4)**

	Jul-06	Sep-06	Dic-06	Mar-07	May-07	Jul-07	Sep-07	Dic-07	Mar-08
Promedio abril	163,22	164,67	166,94	168,06	165,04	162,06	163,52		
Promedio mayo	176,58	178,89	180,74	181,53	177,04	173,82	174,43		
Promedio junio	176,71	180,15	183,24	183,38	180,59	173,10	174,47	176,30	177,51
Semana anterior	183,63	187,03	190,70	190,52	185,93	177,11	180,05	182,25	178,58
03/07	184,82	190,24	194,29	193,18	187,40	180,42	183,35	185,93	183,72
04/07	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
05/07	187,40	191,90	195,94	195,11	191,07	182,99	184,82	188,13	183,72
06/07	185,93	190,52	195,02	194,19	190,34	182,62	184,82	186,66	184,09
07/07	183,35	186,20	190,61	190,15	187,40	180,32	183,35	183,72	184,09
Variación semanal	-0,15%	-0,44%	-0,05%	-0,19%	0,79%	1,82%	1,84%	0,81%	3,09%

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

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



PRECIOS INTERNACIONALES

**Sorgo**

Dólares por tonelada

	<b>SAGPyA(1)</b>	<b>FOB Arg.</b>		<b>FOB Golfo de México(2)</b>				
	Emb cerc	Jul-06	Ago-06	Jun-06	Jul-06	Ago-06	Sep-06	Oct-06
Promedio abril	91,39							
Promedio mayo	98,05			104,81				
Promedio junio	98,57	95,57		112,01	108,39	103,74	107,12	111,29
Semana anterior	99,00	v98,62		118,20	118,20			
03/07	102,00	v101,67			106,00	109,64	112,79	117,91
04/07	102,00	v101,67			fer.	fer.	fer.	fer.
05/07	100,00	v108,07	v108,17		102,56	108,07	111,22	116,33
06/07	103,00	v110,23	v110,04		104,82	110,23	113,38	118,60
07/07	102,00	v110,23	v110,04		f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	3,03%	11,77%			-13,23%			

**Maíz**

Dólares por tonelada

	<b>SAGPyA(1)</b>	<b>FOB Arg.-Up river</b>			<b>FOB Golfo de México(2)</b>				
	Emb cerc	Jul-06	Ago-06	Sep-06	Jul-06	Ago-06	Sep-06	Oct-06	Nov-06
Promedio abril	109,06	110,26			114,91	117,84	120,46	122,34	122,55
Promedio mayo	114,67	113,22	117,12		114,08	116,71	120,11	122,95	125,05
Promedio junio	112,76	109,81	112,13	114,37	111,40	113,99	117,18	122,17	128,35
Semana anterior	112,00	108,96	v112,59	v117,42	110,70	113,60	116,80	121,70	128,40
03/07	115,00	111,96	v115,55	v120,66	108,90	110,70	113,60	116,80	121,70
04/07	116,00	110,97	113,19	v120,66	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
05/07	114,00	109,45	112,01	v117,12	114,80	117,60	121,70	125,60	128,60
06/07	115,00	109,35	113,78	v116,63	117,10	119,60	123,80	127,70	128,50
07/07	114,00	109,35	113,78	v116,63	117,10	119,60	123,80	127,70	128,50
Variación semanal	1,79%	0,36%	1,05%	-0,67%	5,78%	5,28%	5,99%	4,93%	0,08%

**Chicago Board of Trade(5)**

	Jul-06	Sep-06	Dic-06	Mar-07	May-07	Jul-07	Sep-07	Dic-07	Jul-08
Promedio abril	97,75	101,56	106,19	109,52	111,31	112,37	112,20	113,54	116,94
Promedio mayo	98,40	102,72	107,97	111,91	114,31	116,39	117,60	119,44	123,36
Promedio junio	93,75	98,28	103,93	108,37	111,31	114,15	116,00	117,80	124,35
Semana anterior	92,71	96,85	102,46	107,08	110,23	113,48	115,74	117,22	126,18
03/07	95,76	99,80	105,70	110,13	113,28	116,43	118,50	120,07	127,95
04/07	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
05/07	94,29	98,22	104,13	108,76	112,10	115,35	117,32	119,39	127,95
06/07	96,55	100,39	106,39	110,82	113,97	117,12	119,29	121,16	128,93
07/07	94,88	98,82	104,62	109,15	112,30	115,55	118,11	120,07	127,36
Variación semanal	2,34%	2,03%	2,11%	1,93%	1,87%	1,82%	2,04%	2,43%	0,94%

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

## Complejo Girasol

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	Jul-06	Ago-06	Mar-07
Promedio abril	228,89		78,44	77,78		561,61	590,33		
Promedio mayo	223,71		79,71	82,50	81,25	589,00	592,08		
Promedio junio	224,71		76,95		72,83	586,76	580,93		567,28
Semana anterior	225,00		74,00		71,50	565,00	560,00		564,00
03/07	225,00		74,00		71,50	565,00	557,50		560,00
04/07	225,00		74,00		71,50	565,00	561,00		560,00
05/07	225,00		74,00		71,50	565,00	560,00		565,00
06/07	225,00		74,00		71,50	565,00	565,00	568,75	570,00
07/07	225,00		74,00		72,50	565,00	564,00	567,50	575,00
Var.semanal	0,00%		0,00%		1,40%	0,00%	0,71%		1,95%

## Rotterdam

	Pellets(6)					Aceite(7)			
	Jul-06	Jl/St06	Oc/Dc06	En/Mr07	Ab/Jn07	Jul-06	Jl/St06	Oc/Dc06	En/Mr07
Promedio abril		115,56	118,94	123,00		691,88	670,67	681,62	
Promedio mayo		115,82	119,32	120,91		695,00	685,45	696,70	725,00
Promedio junio	111,71	113,40	117,50	119,30	115,75	627,50	668,50	688,93	703,91
Semana anterior	114,00	115,00	118,00	120,00		627,50		660,00	670,00
03/07	114,00	115,00	118,00	120,00		645,00		665,00	685,00
04/07	115,00	115,00	118,00	120,00	115,00		640,00	660,00	675,00
05/07	114,00	115,00	118,00	120,00			640,00	657,50	675,00
06/07	114,00	115,00	118,00	120,00			640,00	665,00	675,00
07/07	115,00	115,00	118,00	120,00			645,00	670,00	690,00
Var.semanal	0,88%	0,00%	0,00%	0,00%				1,52%	2,99%

## Soja

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg. - Up river		FOB Golfo de México(2)					
	Unico emb	Jul-06	Ago-06	Jul-06	Ago-06	Sep-06	Oct-06	Nov-06	Dic-06
Promedio abril	212,67			231,97	235,66	238,05	240,06	238,15	
Promedio mayo	226,43			234,13	235,82	240,30	244,28	246,98	248,55
Promedio junio	226,57	223,74	224,59	232,75	234,32	241,13	244,53	247,47	248,62
Semana anterior	227,00	v229,84	v229,84	233,00	235,40	240,40	242,60	245,30	246,70
03/07	227,00	v232,78	v232,78	231,30	233,00	235,40	240,40	242,60	245,30
04/07	231,00			fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
05/07	228,00			240,20	240,70	243,30	245,70	247,80	251,10
06/07	232,00		v232,78	246,40	246,50	249,90	252,50	254,50	257,60
07/07	230,00		v232,78	246,40	246,50	249,90	252,50	254,50	257,60
Var.semanal	1,32%		1,28%	5,75%	4,72%	3,95%	4,08%	3,75%	4,42%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

**Soja**

Dólares por tonelada

	FOB Paranaguá, Br.						FOB Río Grande, Br.		
	Jun-06	Jul-06	Ago-06	Sep-06	Mar-07	May-07	Jun-06	Jul-06	Ago-06
Promedio abril	226,75		227,24	230,11			222,97		212,43
Promedio mayo	227,71	229,36	232,39	237,89	238,02		224,55	224,55	
Promedio junio	223,76	227,36	231,01	236,39	240,35	238,95	223,54	223,80	225,38
Semana anterior		231,85	236,26	242,50	243,79	242,69		228,91	231,66
03/07		231,66	238,55	244,62	245,08	242,87		230,01	234,51
04/07		231,85	238,55	244,62	245,08	242,69		230,56	233,23
05/07		228,91	235,52	241,77	241,03	239,93		227,62	230,01
06/07		233,69	240,48	247,00	245,63	243,61		232,40	234,97
07/07		230,47	237,08	242,96	243,70	242,50	f/i	f/i	f/i
Variación semanal		-0,59%	0,35%	0,19%	-0,04%	-0,08%		1,52%	1,43%

**Chicago Board of Trade(8)**

	Jul-06	Ago-06	Sep-06	Nov-06	Ene-07	Mar-07	May-07	Jul-07	Nov-07
Promedio abril	214,10	216,09	217,75	220,99	223,81	226,24	227,80	229,82	230,99
Promedio mayo	219,45	221,67	223,54	227,36	230,28	232,69	233,77	235,07	236,60
Promedio junio	216,51	219,00	221,45	226,41	229,86	232,77	234,23	235,85	238,21
Semana anterior	218,54	220,65	223,41	228,73	231,67	234,80	237,00	239,39	241,59
03/07	221,02	223,59	226,25	231,21	234,61	237,19	238,47	240,12	242,70
04/07	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
05/07	218,45	220,65	223,04	228,18	231,67	234,25	235,16	237,19	239,57
06/07	223,59	225,43	228,00	233,42	236,63	238,66	239,21	240,86	244,26
07/07	221,20	222,76	225,52	230,66	234,25	236,73	238,20	240,12	244,17
Variación semanal	1,22%	0,96%	0,95%	0,84%	1,11%	0,82%	0,50%	0,31%	1,06%

**Tokyo Grain Exchange**

	Transgénica(9)					No transgénica(10)			
	Ago-06	Oct-06	Dic-06	Feb-07	Abr-07	Ago-06	Oct-06	Dic-06	Feb-07
Promedio abril	268,16	280,82	291,94	296,78	299,67	311,56	326,22	333,98	333,98
Promedio mayo	262,59	273,36	287,53	292,18	295,52	291,50	306,63	324,01	329,38
Promedio junio	241,62	255,20	268,95	276,46	280,08	254,39	270,99	288,25	299,82
Semana anterior	254,33	266,59	282,11	289,34	294,46	273,12	293,93	307,42	312,10
03/07	258,93	271,18	286,93	294,11	299,19	278,01	298,66	312,05	316,69
04/07	250,73	268,39	287,19	296,10	301,61	278,88	295,05	312,89	316,39
05/07	246,02	262,47	283,74	291,71	296,61	272,19	288,38	306,23	309,74
06/07	236,21	251,69	269,41	275,82	280,31	262,34	272,90	292,12	295,45
07/07	248,54	265,89	281,50	290,00	294,60	277,60	285,14	306,22	309,35
Variación semanal	-2,28%	-0,26%	-0,22%	0,23%	0,05%	1,64%	-2,99%	-0,39%	-0,88%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por SAGPyA. La referencia D,mes o H,mes significa que el embarque es desde el mes o hasta el mes que se detalle. (2) Precios FOB de Estados Unidos sobre Puertos del Golfo de México. (8) Soja origen EE.UU. entregada en depósitos autorizados de Chicago. (9) Y (10) Soja origen EE.UU. entregada en depósitos autorizados de Tokio, Kanagawa, Chiba y Saitama.

PRECIOS INTERNACIONALES

**Pellets de Soja**

Dólares por tonelada

	Rotterdam(11)				Rotterdam(12)				
	Jun-06	Ag/Sp-06	Oc/Dc06	My/Sp-7	Jul-06	Ag/Sp-06	Oc/Dc06	En/Mr07	My/St07
Promedio abril			217,28				198,67	203,22	
Promedio mayo	212,55		222,32	220,27			204,82	208,82	203,43
Promedio junio	216,50	218,88	225,50	223,10	198,67	202,71	207,80	211,55	206,95
Semana anterior	215,00		228,00	223,00	200,00		208,00	213,00	206,00
03/07	220,00	224,00	233,00	227,00	203,00	206,00	213,00	217,00	209,00
04/07	222,00	223,00	233,00	226,00	207,00	208,00	215,00	219,00	211,00
05/07	219,00	223,00	232,00	226,00	203,00	207,00	212,00	217,00	211,00
06/07	215,00	220,00	227,00	223,00	200,00	203,00	209,00	214,00	204,00
07/07	217,00	221,00	229,00	221,00	202,00	205,00	210,00	215,00	206,00
Variación semanal	0,93%		0,44%	-0,90%	1,00%		0,96%	0,94%	0,00%

	SAGPyA(1)	FOB Argentino			FOB Brasil - Paranaguá				R.Grande
	Emb cerc	Jul-06	Ago-06	Oc/Dc-06	Jul-06	Ago-06	Mar-07	May-07	Emb cerc
Promedio abril	162,22			168,84					167,44
Promedio mayo	168,24	163,58		173,64	185,29	188,55	197,47		173,47
Promedio junio	171,38	166,20		174,52	187,64	189,63	199,20	191,45	176,44
Semana anterior	166,00	160,49	164,52	173,06	185,30	187,39	195,66	192,02	175,93
03/07	166,00	161,43	164,96	173,28	185,41	189,49	197,86	193,45	178,79
04/07	166,00	161,16	164,96	173,28	185,41	189,49	197,86	193,45	172,73
05/07	165,00	160,83	162,75	169,70	183,42	186,18	192,90	188,49	170,20
06/07	166,00	161,16	163,69	172,51	184,86	188,22	195,66	190,15	172,18
07/07	165,00	159,72	162,42	169,37	181,77	186,40	191,80	188,16	f/i
Var.semanal	-0,60%	-0,48%	-1,27%	-2,13%	-1,90%	-0,53%	-1,97%	-2,01%	-2,13%

**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 abril	192,01	193,52	194,64	195,26	197,00	198,11	199,98	200,95	202,28
Promedio mayo	193,77	195,27	196,35	197,37	199,70	200,68	202,85	203,14	204,46
Promedio junio	196,26	197,32	198,14	199,08	201,63	202,64	204,34	204,34	205,92
Semana anterior	192,46	194,55	195,88	198,08	200,62	200,29	202,82	203,04	203,92
03/07	193,67	195,55	196,87	198,96	201,39	202,82	205,03	205,03	207,23
04/07	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
05/07	191,14	192,24	193,56	194,44	196,98	198,08	200,07	200,07	202,27
06/07	193,12	194,55	196,10	197,42	200,07	201,50	202,82	201,72	203,92
07/07	190,59	191,91	192,79	194,00	196,65	197,53	199,51	199,18	200,62
Var.semanal	-0,97%	-1,36%	-1,58%	-2,06%	-1,98%	-1,38%	-1,63%	-1,90%	-1,62%

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

## Aceite de Soja

	<b>SAGPyA (1)</b>	<b>Rotterdam (13)</b>						
	Emb cerc	Jul-06	Sep-06	Oct-06	Nv/En-07	En/Mr-07	Fb/Ab-07	Ab/Jn-07
Promedio abril	459,33				566,99			
Promedio mayo	488,24	582,62			596,22		602,05	
Promedio junio	470,67		604,03	595,51	600,03		598,61	
Semana anterior	490,00		627,45	609,56	614,67		610,84	
03/07	489,00		632,22	614,30	615,58		610,46	
04/07	489,00		618,02	600,40	605,43		600,40	
05/07	488,00		628,52	609,43	610,70		608,16	
06/07	498,00			609,43	610,70	608,16		620,88
07/07	496,00			628,08	630,65	625,52		633,21
Var.semanal	1,22%			3,04%	2,60%			

	<b>FOB Arg.</b>			<b>FOB Brasil - Paranaguá</b>				<b>R.Grande</b>	
	Jul-06	Ago-06	Oc/Dc-06	Jul-06	Ago-06	Sep-06	May-07	Jul-06	Ago-06
Promedio abril			480,73	494,34					
Promedio mayo	475,74		503,79	500,92	503,48			492,88	
Promedio junio	465,28	469,68	486,25	482,75	485,62	489,20	521,21	494,80	
Semana anterior	479,50	483,36	500,89	501,77	504,85	509,70	544,76	501,77	504,85
03/07	479,61	481,82	501,99	497,58	503,31	508,60	544,98	497,58	503,31
04/07	479,61	481,82	500,89	497,58	503,31	508,60	544,98	494,27	497,80
05/07	480,05	481,71	501,11	501,99	507,06	512,79	547,40	497,58	500,44
06/07	489,86	491,52	511,91	517,42	519,62	524,92	559,53	515,22	517,42
07/07	489,97	491,63	513,89	516,98	519,18	523,81	561,51	f/i	f/i
Var.semanal	2,18%	1,71%	2,60%	3,03%	2,84%	2,77%	3,08%	2,68%	2,49%

	<b>Chicago Board of Trade(14)</b>								
	Jul-06	Ago-06	Sep-06	Oct-06	Dic-06	Ene-07	Mar-07	May-07	Jul-07
Promedio abril	527,66	531,48	535,63	540,31	547,91	552,46	557,90	563,74	568,81
Promedio mayo	560,94	565,17	569,10	573,99	582,90	587,01	591,30	594,31	598,59
Promedio junio	550,11	554,37	558,83	564,00	573,41	578,00	584,52	590,67	596,97
Semana anterior	581,13	582,01	586,86	594,14	601,19	605,60	611,77	618,61	626,10
03/07	576,94	580,47	585,76	591,49	601,19	605,82	612,43	618,83	624,56
04/07	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
05/07	580,25	583,11	588,84	594,58	603,62	608,47	613,98	621,25	627,20
06/07	597,88	600,09	605,38	610,23	621,03	625,44	630,95	633,38	637,57
07/07	597,44	598,54	603,17	608,47	619,71	624,12	629,85	635,36	641,53
Var.semanal	2,81%	2,84%	2,78%	2,41%	3,08%	3,06%	2,95%	2,71%	2,46%

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



## Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

AI 28/06/06	Producto	Cosecha	Ventas		Declaraciones de Compras			Embarques est.	
			Potenciales	Efectivas	semana	Total comprado	Total a fijar	Total fijado	Acumulado (*) año comercial
	<b>Trigo pan</b>	06/07		850,0	52,3	608,9	10,6	5,3	
	(Dic-Nov)			(25,0)		(34,3)	(10,7)		
		05/06	7.140,0	7.052,0	71,9	7.408,6	795,4	496,4	5.048,0
			(10.500,0)	(9.282,2)		(9.823,9)	(937,6)	(788,9)	(8.554,0)
	<b>Maíz</b>	06/07		795,0	22,1	863,5	40,6		
	(Mar-Feb)			(530,0)		(245,4)	(9,4)	(0,2)	
		05/06	8.000,0	5.371,7	213,4	6.232,6	1.378,4	541,3	3.456,3
			(13.000,0)	(7.840,8)		(9.220,3)	(1.996,4)	(997,2)	(6.514,7)
	<b>Sorgo</b>	06/07		(20,0)	1,0	85,1	(0,7)	(0,2)	
	(Mar-Feb)					(0,5)			
		05/06	350,0	138,5	6,8	153,0	2,2		87,1
			(700,0)	(199,6)		(217,4)	(0,8)	(0,2)	(108,5)
	<b>Soja</b>	06/07		319,0	29,4	916,8	41,7	1,0	
	(Abr-Mar)			(432,0)		(622,2)	(26,7)	(3,3)	
		05/06	8.000,0	4.843,6	142,7	6.045,0 (**)	2.070,4	1.316,1	4.124,7
			(8.500,0)	(7.418,4)		(8.002,5)	(1.709,3)	(1.284,5)	(5.246,6)
	<b>Girasol</b>	06/07				0,9			
	(Ene-Dic)					(0,1)			
		05/06	55,0	19,4	0,3	24,5	2,8	2,0	11,1
			(200,0)	(81,2)		(83,7)	(20,8)	(11,0)	(49,1)

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

## Compras de la Industria

En miles de toneladas

AI 07/06/06		Compras estimadas (1)	Compras declaradas	Total a fijar	Fijado total	
	<b>Trigo pan</b>	05/06	3.001,6	2851,5	1236,7	779,5
			(3.285,5)	3121,2	1374,3	825,2
	<b>Soja</b>	06/07	1.053,4	1.053,4	26,0	1,0
		05/06	17.536,9	17.536,9	7.412,9	2.421,1
			(16.094,0)	(16.094,0)	(6.249,6)	(2.037,9)
	<b>Girasol</b>	06/07	90,0	90,0	34,6	
		05/06	3.022,1	3.022,1	1.486,9	711,1
			(2.651,1)	(2.651,1)	(1.028,4)	(515,0)
		AI 03/05/06				
	<b>Maíz</b>	05/06	672,1	604,9	206,0	99,1
			(766,3)	(689,7)	(217,0)	(76,9)
		04/05	3.082,2	2.774,0	691,1	593,2
			(2.115,6)	(1.904,0)	(324,2)	(320,0)
	<b>Sorgo</b>	05/06	38,1	34,3	4,8	1,5
			(38,0)	(34,2)	(1,8)	(0,6)
		04/05	174,8	157,3	8,9	8,0
			(178,8)	(160,9)	(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.

## Comercio mundial de trigo y productos derivados

Proyección de:

Junio-06

Cifras en miles de toneladas

	2006/07	2006/07	2005/06	Variación	
	09-Jun	12-May	09-Jun	1/	2/
<b>Exportación</b>					
Argentina	9.500	10.500	7.200	-9,5%	31,9%
Australia	19.000	19.000	16.000	0,0%	18,8%
Canadá	18.000	18.000	16.000	0,0%	12,5%
India	500	500	500	0,0%	0,0%
Kazakhstan	4.500	4.500	3.000	0,0%	50,0%
Rusia	6.500	6.500	10.500	0,0%	-38,1%
Siria	600	600	600	0,0%	0,0%
Turquía	2.500	2.500	2.500	0,0%	0,0%
Ucrania	1.500	1.000	5.500	50,0%	-72,7%
EU-25	16.500	16.500	14.500	0,0%	13,8%
Otros Europa	835	835	1.685	0,0%	-50,4%
Estados Unidos	25.500	25.500	27.500	0,0%	-7,3%
Otros países	5.185	4.735	5.755	9,5%	-9,9%
<b>Total</b>	<b>110.620</b>	<b>110.670</b>	<b>111.240</b>	<b>0,0%</b>	<b>-0,6%</b>
<b>Importación</b>					
Argelia	4.800	4.300	5.500	11,6%	-12,7%
Bangladesh	2.000	2.000	2.100	0,0%	-4,8%
Bolivia	400	400	400	0,0%	0,0%
Brasil	6.200	6.200	6.000	0,0%	3,3%
Chile	600	600	800	0,0%	-25,0%
China	1.500	1.500	1.300	0,0%	15,4%
Colombia	1.350	1.350	1.300	0,0%	3,8%
Cuba	800	800	800	0,0%	0,0%
Ecuador	450	450	500	0,0%	-10,0%
Egipto	7.200	7.200	7.500	0,0%	-4,0%
Etiopía	700	700	700	0,0%	0,0%
India	4.000	4.000	500	0,0%	700,0%
Indonesia	4.800	4.800	4.600	0,0%	4,3%
Irán	500	500	800	0,0%	-37,5%
Iraq	4.000	4.000	4.300	0,0%	-7,0%
Israel	1.200	1.200	1.600	0,0%	-25,0%
Japón	5.600	5.600	5.700	0,0%	-1,8%
Jordania	800	800	900	0,0%	-11,1%
Kenia	550	550	550	0,0%	0,0%
Corea del Norte	400	400	400	0,0%	0,0%
Corea del Sur	3.600	3.600	3.900	0,0%	-7,7%
Libia	1.500	1.500	1.500	0,0%	0,0%
Malasia	1.350	1.350	1.350	0,0%	0,0%
México	3.700	3.700	3.600	0,0%	2,8%
Marruecos	1.900	2.200	2.600	-13,6%	-26,9%
Nigeria	4.300	4.300	3.700	0,0%	16,2%
Pakistán	600	600	1.000	0,0%	-40,0%
Perú	1.500	1.500	1.600	0,0%	-6,3%
Filipinas	2.500	2.500	2.700	0,0%	-7,4%
Rusia	1.200	1.200	800	0,0%	50,0%
Sudáfrica	1.200	1.200	1.300	0,0%	-7,7%
Sri Lanka	1.050	1.050	1.100	0,0%	-4,5%
Sudán	1.600	1.400	1.600	14,3%	0,0%
Taiwán	1.100	1.100	1.100	0,0%	0,0%
Tailandia	1.200	1.200	1.100	0,0%	9,1%
Túnez	1.200	900	1.200	33,3%	0,0%
Turquía	200	200	200	0,0%	0,0%
UAE	1.200	1.200	1.200	0,0%	0,0%
Uzbekistán	200	200	200	0,0%	0,0%
Venezuela	1.600	1.600	1.600	0,0%	0,0%
Vietnam	1.300	1.300	1.200	0,0%	8,3%

**Comercio mundial de trigo y productos derivados**

Proyección de:

**Junio-06**

Cifras en miles de toneladas

	2006/07 09-Jun	2006/07 12-May	2005/06 09-Jun	Variación	
				1/	2/
<b>Importación</b>					
Yemén	1.900	1.900	1.900	0,0%	0,0%
EU-25	6.300	6.300	7.500	0,0%	-16,0%
Otros Europa	1.575	1.525	1.725	3,3%	-8,7%
Estados Unidos	2.700	2.600	2.300	3,8%	17,4%
Otros países	16.295	17.195	17.015	-5,2%	-4,2%
<b>Total</b>	<b>28.770</b>	<b>29.520</b>	<b>30.440</b>	<b>-2,5%</b>	<b>-5,5%</b>
<b>Producción</b>					
Argelia	2.600	3.200	2.200	-18,8%	18,2%
Argentina	14.300	15.500	12.500	-7,7%	14,4%
Australia	24.000	24.000	24.500	0,0%	-2,0%
Brasil	4.400	4.400	4.873	0,0%	-9,7%
Canadá	26.500	26.000	26.800	1,9%	-1,1%
China	97.500	97.500	97.450	0,0%	0,1%
India	68.000	68.000	72.000	0,0%	-5,6%
Irán	14.000	14.000	14.500	0,0%	-3,4%
Kazajistán	11.500	11.500	11.000	0,0%	4,5%
México	3.100	3.100	3.020	0,0%	2,6%
Marruecos	6.100	5.500	3.043	10,9%	100,5%
Pakistán	21.700	21.000	21.500	3,3%	0,9%
Rusia	41.500	42.000	47.700	-1,2%	-13,0%
Túnez	1.300	1.700	1.626	-23,5%	-20,0%
EU-25	126.000	125.500	122.590	0,4%	2,8%
Otros Europa	11.100	11.125	13.198	-0,2%	-15,9%
Estados Unidos	49.363	50.970	57.280	-3,2%	-13,8%
Otros	76.871	76.871	83.571	1,3%	-8,0%
<b>Total</b>	<b>599.834</b>	<b>600.866</b>	<b>619.351</b>	<b>-0,2%</b>	<b>-3,2%</b>
<b>Consumo</b>					
Argelia	7.700	7.600	7.500	1,3%	2,7%
Australia	6.600	6.600	6.600	0,0%	0,0%
Brasil	10.700	10.700	10.900	0,0%	-1,8%
Canadá	9.300	9.300	9.400	0,0%	-1,1%
China	100.000	100.000	101.000	0,0%	-1,0%
Egipto	15.600	15.600	14.800	0,0%	5,4%
India	70.500	70.500	73.832	0,0%	-4,5%
Irán	15.200	15.200	14.800	0,0%	2,7%
Japón	5.960	5.960	5.980	0,0%	-0,3%
Marruecos	7.400	7.300	7.100	1,4%	4,2%
Pakistán	22.000	22.000	21.500	0,0%	2,3%
Rusia	36.900	37.400	38.400	-1,3%	-3,9%
Turquía	16.500	16.500	16.400	0,0%	0,6%
EU-25	119.000	118.500	119.500	0,4%	-0,4%
Estados Unidos	31.162	31.787	32.059	-2,0%	-2,8%
Otros	141.065	140.735	144.090	0,2%	-2,1%
<b>Total</b>	<b>615.587</b>	<b>615.682</b>	<b>623.861</b>	<b>0,0%</b>	<b>-1,3%</b>
<b>Stock final</b>					
Australia	6.768	6.768	7.368	0,0%	-8,1%
Canadá	9.092	8.592	9.642	5,8%	-5,7%
China	33.469	33.019	35.469	1,4%	-5,6%
India	3.300	3.300	1.800	0,0%	83,3%
Rusia	2.791	3.291	3.491	-15,2%	-20,1%
Ucrania	1.659	1.459	2.759	13,7%	-39,9%
EU-25	18.092	18.092	21.292	0,0%	-15,0%
Estados Unidos	11.310	12.155	14.881	-7,0%	-24,0%
Otros	41.756	41.455	47.288	0,7%	-11,7%
<b>Total</b>	<b>128.237</b>	<b>128.131</b>	<b>143.990</b>	<b>0,1%</b>	<b>-10,9%</b>

1/ Variación entre la estimación actual y la anterior, para igual campaña. 2/ Variación entre la presente y la anterior campaña. EU-25: Países de la Unión Europea

**Comercio mundial de granos gruesos**

Proyección de:

**Junio-06**

Cifras en miles de toneladas

	2006/07	2006/07	2005/06	Variación	
	09-Jun	12-May	09-Jun	1/	2/
<b>Exportación</b>					
Argentina	11.455	11.455	10.955	0,0%	4,6%
Australia	5.770	5.770	6.020	0,0%	-4,2%
Brasil	1.550	1.550	1.050	0,0%	47,6%
Canadá	3.125	3.100	3.925	0,8%	-20,4%
China	4.025	4.025	4.025	0,0%	0,0%
Sudáfrica	515	515	1.425	0,0%	-63,9%
Rusia	2.000	1.500	1.655	33,3%	20,8%
Ucrania	6.000	6.000	6.355	0,0%	-5,6%
EU-25	5.005	5.005	3.705	0,0%	35,1%
Estados Unidos	59.835	59.835	58.945	0,0%	1,5%
Otros Países	4.155	4.155	4.680	0,0%	-11,2%
<b>Total</b>	<b>103.435</b>	<b>102.910</b>	<b>102.740</b>	<b>0,5%</b>	<b>0,7%</b>

**Importación**

Argelia	2.055	2.055	2.105	0,0%	-2,4%
Brasil	1.000	1.000	760	0,0%	31,6%
Canadá	2.870	2.870	1.570	0,0%	82,8%
Chile	1.515	1.515	1.515	0,0%	0,0%
China	2.335	2.335	2.205	0,0%	5,9%
Colombia	2.705	2.705	2.610	0,0%	3,6%
Costa Rica	650	650	600	0,0%	8,3%
República Dominicana	1.150	1.150	1.100	0,0%	4,5%
Ecuador	480	480	485	0,0%	-1,0%
Egipto	4.820	4.820	4.320	0,0%	11,6%
Guatemala	500	500	600	0,0%	-16,7%
Indonesia	800	400	1.000	100,0%	-20,0%
Irán	3.200	3.200	3.500	0,0%	-8,6%
Israel	1.675	1.675	1.300	0,0%	28,8%
Japón	19.170	19.170	19.670	0,0%	-2,5%
Jordania	900	900	950	0,0%	-5,3%
Corea del Norte	150	150	250	0,0%	-40,0%
Corea del Sur	8.830	8.830	8.540	0,0%	3,4%
Libia	700	700	700	0,0%	0,0%
Malasia	2.600	2.600	2.500	0,0%	4,0%
México	11.200	11.200	11.200	0,0%	0,0%
Marruecos	1.755	1.605	2.040	9,3%	-14,0%
Perú	1.150	1.150	1.200	0,0%	-4,2%
Rusia	600	550	525	9,1%	14,3%
Arabia Saudita	8.000	8.000	7.900	0,0%	1,3%
Sudáfrica	825	825	780	0,0%	5,8%
Siria	2.400	2.400	1.900	0,0%	26,3%
Taiwan	4.750	4.750	4.750	0,0%	0,0%
Tailandia	100	100	60	0,0%	66,7%
Túnez	1.250	950	1.100	31,6%	13,6%
Turquía	45	45	95	0,0%	-52,6%
Venezuela	300	300	250	0,0%	20,0%
Zimbabwe	600	600	965	0,0%	-37,8%
EU-25	2.945	2.945	3.505	0,0%	-16,0%
Estados Unidos	2.150	2.150	2.050	0,0%	4,9%
Otros Países	7.260	7.635	8.140	-4,9%	-10,8%
<b>Total</b>	<b>103.435</b>	<b>102.910</b>	<b>102.740</b>	<b>0,5%</b>	<b>0,7%</b>

1/ Variación entre la estimación actual y la anterior, para igual campaña. 2/ Variación entre la presente y la anterior campaña. EU-25: Países de la Unión Europea

**Producción, consumo y stock final mundial de granos gruesos**

Proyección de:

**Junio-06**

Cifras en miles de toneladas

	2005/06	2005/06	2004/05	Variación	
	10-Mar	09-Feb	10-Mar	1/	2/
<b>Producción</b>					
Argentina	21.573	21.573	17.398	0,0%	24,0%
Australia	13.455	13.455	13.955	0,0%	-3,6%
Brasil	43.259	43.259	43.774	0,0%	-1,2%
Canadá	25.080	25.040	25.983	0,2%	-3,5%
China	146.060	143.060	147.470	2,1%	-1,0%
Egipto	6.930	6.930	6.920	0,0%	0,1%
India	33.700	33.700	33.670	0,0%	0,1%
Indonesia	7.200	7.500	6.900	-4,0%	4,3%
México	28.430	28.430	25.533	0,0%	11,3%
Rumania	9.955	9.955	11.839	0,0%	-15,9%
Rusia	29.300	28.200	27.600	3,9%	6,2%
Sudáfrica	9.393	9.393	7.880	0,0%	19,2%
Ucrania	18.650	18.550	18.140	0,5%	2,8%
EU-25	135.971	136.813	131.788	-0,6%	3,2%
Estados Unidos	283.616	283.616	298.736	0,0%	-5,1%
Otros	154.342	154.919	155.899	-0,4%	-1,0%
<b>Total</b>	<b>966.914</b>	<b>964.393</b>	<b>973.485</b>	<b>0,3%</b>	<b>-0,7%</b>

**Consumo**

Argentina	9.673	9.673	8.673	0,0%	11,5%
Brasil	44.409	44.409	42.872	0,0%	3,6%
Canadá	25.775	25.755	24.328	0,1%	5,9%
China	151.230	147.230	147.170	2,7%	2,8%
Egipto	11.680	11.680	11.180	0,0%	4,5%
India	33.800	33.800	33.310	0,0%	1,5%
Indonesia	8.000	8.000	7.900	0,0%	1,3%
Japón	19.695	19.795	19.970	-0,5%	-1,4%
Corea del Sur	9.194	9.194	8.904	0,0%	3,3%
Malasia	2.650	2.650	2.550	0,0%	3,9%
México	39.680	39.680	38.680	0,0%	2,6%
Rumania	11.105	11.105	11.105	0,0%	0,0%
Rusia	27.950	27.300	27.650	2,4%	1,1%
Arabia Saudita	8.014	8.014	7.814	0,0%	2,6%
Sudáfrica	9.548	9.548	9.648	0,0%	-1,0%
EU-25	133.650	134.150	132.345	-0,4%	1,0%
Estados Unidos	253.890	253.890	241.609	0,0%	5,1%
Otros	207.721	207.891	204.667	-0,1%	1,5%
<b>Total</b>	<b>1.007.664</b>	<b>1.003.764</b>	<b>980.375</b>	<b>0,4%</b>	<b>2,8%</b>

**Stock final**

Canadá	4.566	4.346	5.516	5,1%	-17,2%
China	28.637	27.217	35.497	5,2%	-19,3%
México	3.261	3.261	3.311	0,0%	-1,5%
Rusia	1.338	1.338	1.388	0,0%	-3,6%
EU-25	23.669	23.541	23.408	0,5%	1,1%
Estados Unidos	31.973	33.061	59.805	-3,3%	-46,5%
Otros	37.450	38.017	42.719	-1,5%	-12,3%
<b>Total</b>	<b>130.894</b>	<b>130.781</b>	<b>171.644</b>	<b>0,1%</b>	<b>-23,7%</b>

1/ Variación entre la estimación actual y la anterior, para igual campaña. 2/ Variación entre la presente y la anterior campaña. EU-25: Países de la Unión Europea

**Situación en puertos argentinos al 04/07/06. Buques cargando y por cargar.**

En toneladas  
Hasta: 04/07/06  
Desde: 04/07/06

PUERTO / Terminal (Titular)	TRIGO	MAÍZ	SOJA	GIRASOL	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	HARINA/PELL.TRG	SUBPR.	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL
<b>SAN LORENZO</b>	68.800	136.250	83.800		288.450	744.452		101.400	269.330	24.950			1.717.432
Alianza G2						42.500							42.500
Terminal 6 (T6 S.A.)					62.500	257.300		15.400					335.200
Resñolir (T6 S.A.)									193.580				193.580
Quebracho (Cargill SACI)	16.400	8.500	43.800		115.400	67.793		35.500	7.000				287.393
MOSAIC - Fertilizantes (Cargill SACI)													7.000
Nídera (Nídera S.A.)		25.000			15.750	15.750			16.250	16.250			56.500
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	32.400	45.000				127.250							109.900
Pampa (Bunge Argentina S.A.)		5.250											132.500
Dempa (Bunge Argentina S.A.)		52.500							7.000				59.500
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)			40.000										60.000
Vicentin (Vicentin SAIC)	20.000				94.800	137.100		8.000	45.500	8.000			239.900
Duperial - ICI													53.500
San Benito						96.759		42.500	700				139.959
<b>ROSARIO</b>	23.500	117.000	17.500		12.500	205.000		62.000	43.500	7.500	7.000		495.500
Ex Unidad 6 (Serv.Portuarios S.A.)	13.000												26.000
Villa Gobernador Galvez (Cargill SACI)						91.000		32.000	43.500				166.500
Punta Alvear (Cargill SACI)	10.500	69.000	17.500										97.000
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)		35.000			12.500	114.000		30.000		7.500	7.000		206.000
<b>VA. CONSTITUCION</b>													
<b>SAN NICOLAS</b>													
Term. Puerto San Nicolás (Serv. Portuarios SA)	26.000												26.000
Puerto Nuevo	18.000												18.000
	8.000												8.000
<b>RAMALLO - Bunge Terminal</b>													
<b>SAN PEDRO - Elevator Pier SA</b>													
<b>LIMA - Delta Dock</b>													
<b>BUENOS AIRES</b>													
Terbasa (Terminal Buenos Aires S.A.)			47.250										3.400
			40.000										47.250
			40.000										40.000
			40.000										40.000
<b>NECOCHEA</b>													
Terbasa (Terminal Buenos Aires S.A.)	54.500	12.000	16.000			43.538		26.500	8.100	8.100			160.638
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	33.500	12.000						12.500					58.000
Open Berth 1								14.000					14.000
TOSA 4/5			16.000			43.538							65.638
<b>TOSA 6</b>													16.000
<b>BAHIA BLANCA</b>													
TOSA 6	21.000												21.000
<b>BAHIA BLANCA</b>	35.000	6.000	92.500		17.000			14.000	5.000	7.250			187.750
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal	8.000		27.500										36.500
Galvan Terminal (OMHSA)	27.000				8.500			14.000		2.000			51.500
Cargill Terminal (Cargill SACI)			65.000		8.500				5.000	5.250			99.750
<b>TOTAL</b>	181.800	300.650	297.050		317.950	992.990		203.900	317.830	47.800	7.000	11.000	2.677.970
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	92.300	279.250	101.300		300.950	949.452		163.400	312.830	32.450	7.000		2.238.932
<b>NUEVA PALMIRA (Uruguay)</b>			120.000		27.000								147.000
Navíos Terminal			120.000		27.000								147.000

Elaborado sobre la base de datos de la agencia marítima NABSA. [www.nabsa.com.ar](http://www.nabsa.com.ar)

## Resumen Semanal

Acciones	326.130.089
Renta Fija	407.065.921
Cau/Pases	499.575.981
Opciones	22.277.575
Plazo	0
Rueda Continua	481.393.652

		Var Sem.	Var. Mens.
MERVAL	1.704,68	-0,37%	3,08%
GRAL	81.424,10	-0,90%	-0,90%
BURCAP	5.946,58	-1,67%	-1,67%

En el mes de junio, el índice Merval cerró en 1.711,09 puntos, valor máximo para el mes y un 3,47% superior al cierre de mayo. El valor mínimo se observó el día 13-06 con 1.497,17 puntos. El indicador lleva una suba del 10,87% acumulado en el año

En junio en el panel de las especies líderes la acción que mayor suba registró dentro del grupo fue la correspondiente a CEPU2 con un retorno mensual del 13,7%. El papel negoció durante 21 ruedas con operaciones promedio diarias por \$111.766. Se ubicaron a continuación TS, ALUA y PBE con rendimientos positivos del 11,93%, 11,53% y 8,95% respectivamente. Por su parte, las líderes con las mayores caídas fueron AGRO con una disminución en el mes del 9,05%, FRAN que bajó un 8,32% y MVIA con una pérdida del 7,33%.

La negociación en la bolsa porteña en junio disminuyó un 14,19% al totalizar \$8.229 millones. En el monto operado en acciones se registró un promedio diario de \$54 millones, lo que significó una disminución mensual del 31,41%. El 65,13% del volumen negociado en este instrumento lo representaron las cinco acciones más líquidas, dentro del cual el papel de Tenaris negoció el 36,71% con un promedio diario de \$19,83 millones.

Los títulos públicos operaron por un total de \$4.519 millones con una disminución del 8,11% al totalizar un monto promedio diario de \$215 millones.

En cuanto al mercado internacional el índice Bovespa de la Bolsa de Brasil cerró al 30/06 con 36.630,66 puntos, un 0,27% por encima

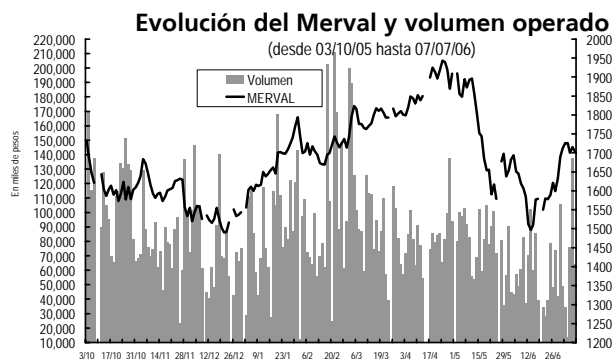
del cierre del mes anterior. El principal indicador de la bolsa mexicana culminó el mes con 19.147,17 puntos, un 2,51% superior al registrado el mes anterior. Por otro lado, el índice Dow Jones cerró al 30/06 con 11.150,22 puntos, lo que significó una leve disminución mensual del 0,16%. En los últimos doce meses el indicador rindió un 8,52% en tanto que en el primer semestre de 2006 las ganancias respectivas fueron del 4,04%

La bolsa argentina comenzó la semana registrando una suba del 0,85% al llegar a los 1.725,78 puntos manteniendo la tendencia alcista registrada tras el anuncio del jueves 29 de junio sobre el aumento de la tasa interbancaria en Estados Unidos que subió en un cuarto de punto.

A partir de lunes, tras el comienzo del tercer trimestre del año, se modificaron las composiciones de los principales índices locales, destacándose el regreso al Merval de Aluar, el ingreso de Carboclor y la salida de TGS al Merval Arg, y la entrada de Capex en lugar de Celulosa en el Merval 25.

El feriado del martes en los Estados Unidos por la celebración del Día de la Independencia alentó un bajo volumen doméstico en donde el Merval se mantuvo sin cambios, apenas una caída marginal de 0,01%.

El jueves los papeles más representativos de la bolsa subieron un 0,83% y con ese margen recuperó buena parte de la caída del día anterior (1,46%), a partir de los temores instalados en los inversores a partir de las tensiones geopolíticas ocasionadas por lanzamiento de misiles por parte de Corea del Norte. La Bolsa cerró la semana con una leve baja de -0,56%





**Volúmenes Negociados**

Instrumentos/ días	03/07/06	04/07/06	05/07/06	06/07/06	07/07/06	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Públicos</b>							
Valor Nom.	36.116,68		33.223,52	3.481,69	4.790,85	77.612,73	76,91%
Valor Efvo. (\$)	33.795,35		33.477,80	2.263,10	3.114,05	72.650,30	71,00%
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Acciones</b>							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
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.	662.878,08	1.498.152,03	2.052.224,97	350.568,00	810.435,00	5.374.258,08	-5,40%
Valor Efvo. (\$)	1.909.138,07	1.975.268,54	2.623.481,07	1.135.684,91	1.240.671,33	8.884.243,92	-10,58%
Vlr Efvo. (u\$s)							
<b>Totales</b>							
Valor Efvo. (\$)	1.942.933,42	1.975.268,54	2.656.958,87	1.137.948,01	1.243.785,38	8.956.894,22	-12,24%
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



		6/07/06		7/07/06	
precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.
65.000	3.481,69	2.263,10	65.000	4.790,85	3.114,05

		06/07/06		07/07/06	
precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.
7	13-Jul	8,39	7	14-Jul	8,00
14	20-Jul	8,70	51	31-Jul	9,00
97		2	595.506,1	640.462,0	13
1.091.789		42.000,0	596.419,6	644.251,7	
1.093.545		42.140,2			

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

Títulos Valores cotizaciones	3/07/06			4/07/06			5/07/06			6/07/06		
	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 PREV. SANTA FE S. 3 \$ 72 hs.	65,000	12.393,68	8.055,89							65,000	3.481,69	2.263,10
F.F. FIDEBICA II c.A Cdo.Inmediato							100,500	12.687,84	12.751,28			
CP FF FIDEBICA 3 c.A \$ CG Cdo.Inmediato							101,000	3.882,00	3.920,82			
VD FF PRICOOP 2 c.A \$ CG Cdo.Inmediato							100,600	3.136,75	3.155,57			
VD FF PAGAN 1 (Bonte 05) \$ 72 hs	108,500	23.723,00	25.739,46									
FFVD NBB Personales 2 c.A \$ CG Cdo.Inmed.							100,600	9.796,00	9.854,78			
FF VD ACTIVAR 2 s.B \$ CG Cdo.Inmediato							102,000	3.720,93	3.795,35			

**Cauciones Bursátiles - operado en pesos**

03/07/06			04/07/06			05/07/06			06/07/06		

**Información sobre sociedades con cotización regular**

SOCIEDAD	última cotización		balance		resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general	período			
Acindar *	4,620	07/07/2006	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	3,830	07/07/2006	31/12	4° Dic-05	13.152.697	47.864.748	24.000.000
Alpargatas *	5,180	07/07/2006	31/12	4° Dic-05	40.025.591	-263.111.000	46.236.713
Alto Palermo	6,750	07/07/2006	30/06	2° Dic-05	23.285.156	785.292.729	78.042.363
Aluar Aluminio Argentino S.A.	3,780	07/07/2006	30/06	2° Dic-05	184.739.492	2.004.884.242	1.320.000.000
American Plast	1,500	08/06/2006	31/05	4° Dic-05	1.529.298	34.025.600	6.852.765
Autopistas del Sol	0,940	27/04/2006	31/12	4° Dic-05	-41.047.229	385.771.415	52.696.394
Banco del Suquia **	0,495	03/06/2002	31/12	4° Dic-05	-9.540.000	-463.252.000	106.023.038
BBVA Banco Francés	7,390	07/07/2006	31/12	4° Dic-05	117.204.000	1.801.547.000	471.361.306
Banco Galicia	3,300	04/07/2006	31/12	4° Dic-05	190.970.000	1.389.217.000	468.661.845
Banco Hipotecario *	11,000	07/07/2006	31/12	4° Dic-05	253.307.000	2.217.115.000	1.500.000.000
Banco Macro Bansud	6,280	07/07/2006	31/12	4° Dic-05	262.719.000	1.489.574.000	683.943.437
Banco Río de la Plata	2,000	07/07/2006	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	2,900	06/07/2006	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	9,800	07/07/2006	30/04	3° Ene-06	169.903.073	533.880.571	59.934.094
Caputo	5,930	07/07/2006	31/12	4° Dic-05	4.160.804	33.057.268	12.150.000
Carlos Casado	3,570	07/07/2006	31/12	4° Dic-05	1.480.610	62.161.547	30.888.000
Celulosa	2,350	07/07/2006	31/05	3° Feb-06	19.232.624	331.345.665	100.941.791
Endesa Costanera	2,760	07/07/2006	31/12	4° Dic-05	-42.560.265	830.246.988	146.988.378
Central Puerto	2,460	07/07/2006	31/12	4° Dic-05	-86.085.121	304.207.002	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	2,600	07/07/2006	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.	1,500	26/06/2006	30/06	2° Dic-05	2.225.803	54.484.978	23.356.336
Colorin	12,000	30/06/2006	31/03	3° Dic-05	3.871.000	22.131.000	1.458.054
Comercial del Plata *	0,331	07/07/2006	31/12	4° Dic-05	115.423.000	100.013.000	260.511.750
Cresud	4,080	07/07/2006	30/06	2° Dic-05	23.885.942	543.310.386	171.822.194
Della Penna	0,680	29/06/2006	30/06	2° Dic-05	518.593	41.074.256	21.680.055
Distribuidora Gas Cuyana	1,730	07/07/2006	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	3,400	07/07/2006	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 *	3,600	30/06/2006	30/06	2° Dic-05	11.989.773	169.122.287	50.000.000
Fiplasto	1,000	07/07/2006	30/06	2° Dic-05	889.722	66.049.096	30.000.000
Frig. La Pampa *	1,260	07/07/2006	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 *	0,330	05/07/2006	30/06	2° Dic-05	529.256	2.591.688	42.593.230
Gas Natural Ban	1,530	06/07/2006	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	2,200	04/07/2006	31/12	4° Dic.05	4.253.171	38.248.260	8.787.555
Grupo Conc. Del Oeste	1,900	28/04/2006	31/12	4° Dic.05	4.180.937	356.540.227	80.000.000
Grupo Financiero Galicia	1,890	07/07/2006	31/12	4° Dic.05	190.970.000	1.389.217.000	960.185.367
Hulytego *	0,300	08/11/2004	31/12	2° Jun.05	-1.772.612	-13.608.719	858.800
I. y E. La Patagonia	18,000	07/07/2006	30/06	2° Dic.05	13.374.424	448.359.984	23.000.000
Instituto Rosenbusch	2,940	07/07/2006	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	3,410	07/07/2006	30/06	2° Dic.05	28.986.000	1.301.356.000	381.016.562
Ledesma	1,940	06/07/2006	31/05	2° Nov.05	19.363.079	1.030.725.784	440.000.000
Longvie	1,420	06/07/2006	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	0,910	05/07/2006	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	1,090	07/07/2006	31/12	4° Dic.05	28.411.000	681.152.000	221.976.771
Metrovías *	2,500	07/07/2006	31/12	4° Dic.05	23.571.424	39.943.823	6.707.520
Minetti, Juan	2,97	07/07/2006	31/12	4° Dic.05	96.515.645	908.788.544	352.056.899
Mirgor	57,500	07/07/2006	31/12	4° Dic.05	19.722.640	82.412.064	2.000.000
Molinos Fenix			31/08	2° Feb.05	11.420.424	-138.950	10
Molinos J.Semino	1,030	06/07/2006	31/05	3° Feb.05	2.726.679	56.967.175	31.000.000
Molinos Rio	3,280	07/07/2006	31/12	4° Dic.05	42.792.000	953.185.000	250.380.112
Morixe *	0,920	06/07/2006	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 **	0,950	06/07/2006	30/06	2° Dic.05	-1.135.893	20.326.225	17.655.460
Petrobrás Energía SA	8,400	07/07/2006	31/12	4° Dic.05	819.000.000	7.681.000.000	1.009.618.410
Petrobrás Energía Part.ic.SA	3,360	07/07/2006	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	1,300	07/07/2006	31/12	4° Dic.05	-89.211.179	25.769.737	72.387.015
Polledo	0,369	07/07/2006	30/06	2° Dic.05	-15.079.242	275.787.679	125.048.204
Quickfood SA	3,400	07/07/2006	30/06	2° Dic.05	5.633.703	75.418.083	21.419.606
Química Estrella	0,760	07/07/2006	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	88,100	07/07/2006	31/12	4° Dic.05	1.687.619.000	15.253.333.000	1.220.508.578
YPF	136,000	07/07/2006	31/12	4° Dic.05	5.337.000.000	22.546.000.000	3.933.127.930
Rigolleau	7,300	07/07/2006	30/11	4° Nov.05	28.591.452	131.366.938	24.177.387
S.A. San Miguel	10,000	04/07/2006	31/12	4° Dic.05	451.962	226.285.727	7.625.000
SCH, Banco	45,700	07/07/2006	31/12	4° Dic.04	3.059.100.000	18.442.100.000	3.127.148.290,0
Siderar	24,000	07/07/2006	31/12	4° Dic.05	1.164.914.910	3.692.802.727	347.468.771
Sniafa	0,830	29/06/2006	30/06	4° Jun.04	-2.999.240	23.578.586	8.461.928
Carboclor (Sol Petróleo)	1,610	07/07/2006	31/12	4° Dic.05	32.547.870	72.182.621	80.096.758
Solvay Indupa	3,180	07/07/2006	31/12	4° Dic.05	116.353.000	1.037.774.000	334.283.186
Telecom Arg. "B" *	7,010	07/07/2006	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.	51,200	07/07/2006	31/12	4° Dic.04	1.483.700.000	80.000.000.000	4.921.130.397
Tenaris	60,000	07/07/2006	31/12	4° Dic.05	984.636.093	3.080.061.558	1.180.536.830
Transp.Gas del Sur	3,000	07/07/2006	31/12	4° Dic.05	217.507.000	2.424.107.000	794.495.283
Transener	1,520	07/07/2006	31/12	4° Dic.05	612.125.468	1.074.462.176	181.870.265

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

## Servicios de Renta y Amortización

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

## Servicios de Renta y Amortización

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

## Servicios de Renta y Amortización

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

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



# Biblioteca

# Germán M. Fernández

## SERVICIOS QUE PRESTA

- Catálogo automatizado de libros y artículos de revistas
- Bases de Datos Bibliográficas de la Red 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