

Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXV • N° 1287 • 29 DE DICIEMBRE DE 2006

ECONOMIA Y FINANZAS

- Proyección de la economía argentina **3**
- Incidencia del trigo en el pan **4**
- Algunas estadísticas de producción **5**
- La relación entre el Euro y el Dólar estadounidense **7**

MERCADO DE GRANOS Y PRODUCTOS DERIVADOS

- Está vendida la cuarta parte de la cosecha de soja 2006/07 **8**
- Mucha volatilidad en trigo en EE.UU. por el accionar de los fondos **11**
- Finaliza el año con un récord de suba en el precio del maíz **14**

ESTADÍSTICAS

- SAGPyA: compras y embarques semanales **29**
- Stocks de oleaginosas y sus productos en industrias al 1° de noviembre **30**
- Moliendas de granos a octubre de 2006 **31**

PROYECCIÓN DE LA ECONOMÍA ARGENTINA

La economía argentina ha venido creciendo a un promedio de 9% en los últimos cuatro años, crecimiento que ha sido posible por una serie de factores, tal como lo muestra con claridad un artículo de Daniel Artana titulado «**Perspectivas de Fiel para la economía argentina 2007-2008**» (**Indicadores de Coyuntura de FIEL**, diciembre 2006). Los mencionados factores serían los siguientes:

-La **elevada capacidad ociosa** que había dejado la crisis desde 1999 a 2002. Esto permitió que la recuperación desde 2003 se hiciera a un ritmo superior a la tasa de inversión. En los años próximos, 2007-2008, el crecimiento dependerá cada vez más de la tasa de inversión. La mencionada tasa de inversión, de alrededor de un 21% del PIB pero que se proyecta a 23%, se destina en su mayor parte a la construcción. La inversión en maquinaria y equipo llegaría al 9% del PIB en el próximo bienio. Para seguir creciendo al fuerte ritmo de los últimos años, la inversión en maquinaria y equipo tendría que ser mayor.

-Un segundo factor que contribuyó al fuerte crecimiento de la economía ha sido la **elevada tasa de desempleo** del comienzo (2002-03). «Todavía hoy la tasa bien medida (excluyendo planes jefas y jefes de hogar) es alta, pero una parte importante de los desempleados tiene problemas de calificación. El 42% de los desempleados son jóvenes menores de 25 años y otro 22% son desempleados 'estructurales' que están buscando empleo hace más de un año. En el 34% restante, que a priori concentra la demanda del grueso de las empresas, la tasa de desempleo es del 5%, cuatro puntos más baja que en 1998».

Lo anterior explica que la demanda de mano de obra va a ser cada vez más difícil y, por lo tanto, que el crecimiento de la economía se va ir tornando más lento.

MERCADO DE GRANOS**Apéndice estadístico de precios**

Precios orientativos para granos de las Cámaras del país	16
Cotizaciones de productos derivados (Cámara Buenos Aires)	16
Mercado físico de Rosario	17
Mercado a Término de Rosario (ROFEX)	18
Mercado a Término de Buenos Aires	20
Cálculo del precio FAS teórico a partir del FOB	22
Tipo de cambio vigente para los productos del agro	22
Precios internacionales	23

Apéndice estadístico comercial

SAGPyA: Compras semanales y acumuladas del sector exportador e industrial y embarques acumulados de granos	29
SAGPyA: Existencias en plantas industriales de oleaginosas y sus productos al 1/11/06	30
SAGPyA: Evolución mensual de la molienda de granos (octubre'06)	31
NABSA: Situación de buques en puertos del Up River del 26/12 al 15/01/07	32
USDA: Oferta y demanda de soja por país (dic'06)	33
USDA: Oferta y demanda de subproductos de soja por país (dic'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

En este punto es interesante completar lo afirmado por Artana con los datos ofrecidos por Juan Luis Bour y Nuria Susmel («**Crecientes limitaciones en el 'stock' de trabajadores disponibles**», en la misma publicación de FIEL).

Dicen así los mencionados economistas: «La oferta de mano de obra está compuesta por un lado por los ingresantes al mercado de trabajo (incremento de la Población Económicamente Activa –PEA-) y quienes ya se encuentran buscando empleo, es decir el stock de desocupados. La PEA creció en promedio en los últimos dos años a un ritmo algo menor al 1%, es decir que la oferta 'nueva' en el mercado de trabajo no abunda. De hecho, entre el tercer trimestre de 2004 y el mismo trimestre de este año ingresaron al mercado laboral unos 250 mil trabajadores (ese es el incremento de la PEA) mientras que el empleo creció en casi 690 mil. Esto significa que las empresas deben reclutar parte de los trabajadores que necesitan entre los actuales desocupados».

A partir de lo anterior, los autores se plantean el dilema de si la mano de obra disponible entre quienes buscan empleo tiene la calificación que las empresas buscan.

La composición de los desocupados al II trimestre de 2006 era la siguiente: a) 42,2% eran menores de 25 años, b) 21,5% eran mayores de 25 años con desempleo de larga duración, más de 1 año y c) el resto (36,3%) eran mayores de 25 años.

El primer grupo, de menores de 25 años, independientemente del nivel educativo, refleja un nivel más bajo de experiencia. Tienen problemas de inserción laboral. Si la tasa general de desempleo (sin corregir) alcanzaba al 10,4%, la tasa para este grupo era de 21,4%.

El segundo grupo, mayores de 25 años con desempleo de larga duración, tiene dificultad de inserción.

Los dos grupos mencionados totalizan el 63,7% de los desocupados y tienen o poca experiencia laboral o dificultad de inserción.

Solo resta el tercer grupo que está compuesto por aquellos que son mayores de 25 años, 36,3% del total de desocupados, que tienen una duración de desempleo promedio de poco más de 3 meses y una tasa de desempleo del 5%. Este grupo se encuentra formado por varios subgrupos. Un 35% de sus integrantes tiene un bajo nivel de calificación (no superan los 7 años de educación primaria); un segundo subgrupo de 20% no completó el nivel secundario de instrucción.

Un problema adicional es que la tasa de desempleo de las mujeres es bastante mayor que la de los hombres: Los varones, que tenían

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.

una tasa de 12,4% en mayo de 1998, pasaron a 9,6% en el II trimestre del corriente año. Las mujeres, que tenían una tasa de 14,7% en la primera de las fechas, pasaron a 17,9%. La demanda laboral de mujeres es bastante menor que la de varones.

El punto anterior, menor oferta laboral calificada, especialmente en varones, lleva a una restricción para que la economía siga creciendo al nivel que lo ha hecho hasta ahora.

-Artana menciona un tercer factor que explica el alto crecimiento de la economía argentina en los últimos años: el **excelente escenario internacional**. En primer lugar hay que mencionar la mejora en los términos de intercambio. Con una base 100 en 1993, en la década del '70 era de 133; en la década del '80 pasó a 104; en la década del '90 pasó a 100 y en los años 2003-2006 se situó en 116.

Otro aspecto a tener en cuenta del contexto internacional es el siguiente: la tasa de interés real (Bonos a 10 años) estaba en 0,4% en la década del '70; en 4,8% en la década del '80; en 3,6% en la década del '90 y en 1,4% en los años 2003-2005.

El crecimiento del Producto Bruto Mundial fue en promedio de 4,5% anual en los años setenta; 3,3% en los años ochenta; 3,2% en los años noventa y 4,8% entre los 2003-2006.

El PIB en dólares de los ocho países más grandes de Latinoamérica (excluida la Argentina) que era de 1,5 billones de dólares en 1997 y en 2002, superará este año los 2,4 billones. «En Brasil y Chile, principales destinos de nuestras exportaciones industriales, el PBI medido en dólares se duplicó entre 2002 y 2006» (Artana, op. cit.).

Podríamos agregar la ventaja que implicó la **depreciación de**

la moneda estadounidense que pasó de 0,85 dólares por 1 euro a mediados de 2001 a 1,31 dólares por 1 euro en los últimos tiempos.

Al mencionado 'viento de cola' que significaron los cuatro puntos anteriores hay que agregar lo que FIEL denomina 'virtudes domésticas', como son el **superávit fiscal** y el **superávit externo** que, «junto con un tipo de cambio real depreciado, brindan un paraguas protector ante una eventual desmejora de la economía internacional».

¿Qué se puede esperar para los próximos dos años?

La situación económica mundial seguirá siendo favorable porque si es verdad que la economía de EE.UU. registraría lo que se acostumbra llamar 'un aterrizaje suave', esto sería compensado con subas en la marcha económica de los países europeos y de Japón. La tasa de interés a nivel internacional seguirá siendo baja en comparación a los registros de las décadas del ochenta y noventa. Los precios de las commodities se mantendrán en un buen nivel y eso será favorable a nuestro país. «En el frente doméstico, el resultado fiscal primario se deterioraría como consecuencia de la expansión en el gasto primario (pensiones, obra pública), pero se mantendría el superávit fiscal en el consolidado Nación-Provincias».

Con respecto al tema energético, la equivocada política de los últimos años no tendría «entidad para desencarrilar la economía. El año 2007 comienza con un buen nivel de agua en los embalses, lo que diferiría los problemas para el invierno del año próximo». De todas maneras, las dos centrales en construcción (que estarán habilitadas en el primer semestre del año 2008) y otras obras permitirán, con las restricciones en el consumo industrial, mantener «el precario statu quo actual en generación». Un aspecto que hay que mencionar es el siguiente: para cuando las centrales a gas, «Gral. San Martín» (Timbúes) y «Gral. Belgrano» (Campana) entren en funcionamiento, la demanda de energía habría aumentado y, por lo tanto, estaríamos en una situación no muy diferente de la actual.

Con respecto a la inflación, FIEL estima una inflación reprimida de 3 puntos porcentuales, lo que nos daría alrededor de 13% anual, pero esto podría corregirse sin grandes traumas en forma progresiva. De todas maneras, creemos a diferencia de Artana que este problema no va a ser de fácil solución, más aún creemos que es el mayor de los problemas que enfrenta la economía de nuestro país.

Con respecto al mercado cambiario, el «Banco Central tiene margen para seguir sosteniendo el tipo de cambio nominal sin producir un déficit cuasifiscal importante». No estamos totalmente de acuerdo con esta afirmación, ya que creemos que comprar dólares a 3,10 pesos cuando el mercado probablemente podría negociarlo en alrededor de 2,40 –como en algún momento manifestó la Ministra– da lugar a un déficit cuasifiscal que consideramos importante. Con respecto a la baja tasa de interés real que se paga para retirar los pesos emitidos para comprar dólares, podría registrarse una suba de la misma si «el crecimiento del crédito a un ritmo que duplica el de los depósitos» reduce el mencionado margen.

INCIDENCIA DEL TRIGO EN EL PAN

En el muy buen informe de SEA Consultores del mes de noviembre se dedica un apartado a la incidencia del trigo en el pan. En un Semanario anterior hemos abordado este tema pero es el mencionado apartado se muestra el cálculo con mayor simplicidad y claridad.

Recordemos que el consumo de trigo por los molinos harineros en nuestro país asciende a alrededor de 5,1 millones de toneladas, de los cuales resulta una producción de harina de 3,87 millones de toneladas, es decir un rinde de 75%. De la mencionada producción de harina, el 89% va dirigida al consumo doméstico y el 11% a la exportación.

Del 89% que va dirigida al consumo doméstico, el 79% se destina a la producción de pan común; el 10% a pastas secas; el 8% a galletitas; el 6% a harina fraccionada y el 5% a panificación industrial.»Para elaborar un kilo de pan son necesarias 0,9 kgs de harina. A esto hay que sumarle sal, agua y levadura (en pequeñas cantidades). Por lo tanto, se puede inferir que el principal costo de la elaboración del pan es la harina, y después mano de obra y energía».

De los datos anteriores se deduce que con 1,2 kilogramos de trigo se obtiene 1 kilogramo de pan.

$1,2 \text{ kgs trigo por } 0,75 \text{ (rinde de harina)} = 0,9 \text{ kgs de harina dividido } 0,9 \text{ (harina para obtener } 1 \text{ kilo de pan)} = 1 \text{ kilo de pan}$

Según datos del INDEC a octubre del 2006, el precio del pan al consumidor era de \$ 2,60 el

kilogramo. En ese momento el precio FAS del trigo estaba en 360 pesos la tonelada (nuestra información nos da un precio algo mayor).

$\text{Incidencia del trigo en el precio del pan} = (1,2 \times 0,360) \text{ dividido } 2,6 = 16,6\%$

Una suba en el precio del trigo de un 20% implica un aumento en el precio del pan de sólo 3,3%.

A su vez, hay que tener en cuenta que dentro del IPC (Índice de Precios al Consumidor) la incidencia del capítulo de Alimentos y Bebidas es del 31,29%. Dentro de este capítulo, el subcapítulo compuesto por productos de la panificación, cereales y pastas impacta en el IPC en un 4,55%. Ese subcapítulo está formado por:

- Pan francés tipo flauta
- Pan lacteado
- Facturas
- Galletitas dulces envasadas sin relleno
- Galletitas de agua envasadas
- Harina de trigo común
- Arroz blanco simple
- Fideos secos tipo guisero
- Fideos secos tipo tallarín
- Ravioles frescos
- Prepizza

Estimando que todos los productos del mencionado subcapítulo sean pan, una suba del pan de 3,3% (por una suba del trigo del 20%) impacta en el IPC en un 0,15%.

Posteriormente, el informe presenta un cuadro con la evolución del precio del pan al consumidor (\$/kg) corregido por el IPC desde el año 1983 hasta octubre del corriente año. El precio más alto se registró en abril de 1989 con 4,62 pesos. El precio promedio anual más alto se registró en 1988 con 3,72 pesos por kilo. En 1996 el precio del pan promedio anual fue de 3,27 pesos, causado por un alto precio del trigo, probablemente el más alto en los últimos 25 años, sin embargo no se registró prácticamente inflación (el crecimiento del IPC de ese año fue de 0,16%).

En otro de los cuadros se muestra la incidencia del precio del trigo en el precio del pan desde 1983 hasta noviembre de 2006. La incidencia fue de 21,8% en el período de pre-convertibilidad; de 10,6% en el período de convertibilidad y de 17,6% en el período de post-convertibilidad.

Los datos anteriores muestran que la temida 'inflación' no tiene como causa fundamental algún producto en especial, llámese carne, pan, etc., sino que tiene origen en algún factor más globalizador. El único que creemos que tiene ese sentido globalizador es el agregado monetario más amplio, como puede ser el M3*, que registra un crecimiento de alrededor de 25%.

ALGUNAS ESTADÍSTICAS DE PRODUCCIÓN

En este apartado vamos a mostrar algunas estadísticas de producción de bienes que consideramos esenciales en la economía de nuestro país dado que son bienes que sirven de base para la producción de otros bienes. También mostraremos algunas cifras macroeconómicas.

En general, cuando se analiza el crecimiento de la economía de un país se utiliza la cifra de PIB (Producto Bruto Interno), dado que

nos brinda una visión global de esa marcha, pero siempre hay que tener en cuenta que cuando se producen alteraciones en el valor de la moneda, como de hecho ocurrió a partir del 2002, los datos del PIB asumen un alto porcentaje de 'relatividad'. Es por ese motivo que siempre es conveniente ver la evolución de los indicadores económicos sin

Producción de bienes energéticos

Petróleo (miles de metros cúbicos)

Año	Producción	Año	Producción	Año	Producción
1975	22.968	1986	25.179	1997	48.403
1976	23.147	1987	24.857	1998	49.148
1977	25.047	1988	26.123	1999	46.508
1978	26.255	1989	26.713	2000	44.763
1979	27.434	1990	28.004	2001	45.366
1980	28.557	1991	28.620	2002	43.864
1981	28.852	1992	32.246	2003	42.966
1982	28.471	1993	34.468	2004	40.276
1983	28.473	1994	38.733	2005	38.541
1984	27.838	1995	41.739	2006	38.000 (est.)
1985	26.675	1996	45.570		

Gas (millones de metros cúbicos)

Año	Producción	Año	Producción	Año	Producción
1975	10.275	1986	19.246	1997	37.074
1976	11.032	1987	19.168	1998	38.630
1977	11.663	1988	22.734	1999	42.425
1978	11.504	1989	24.207	2000	44.872
1979	12.815	1990	23.018	2001	45.994
1980	13.466	1991	24.643	2002	45.819
1981	13.629	1992	25.043	2003	50.412
1982	15.523	1993	26.663	2004	51.981
1983	17.181	1994	27.702	2005	51.453
1984	18.764	1995	30.441	2006	51.000 (est.)
1985	19.113	1996	34.650		

Energía eléctrica (en GWH)

Año	Producción	Año	Producción	Año	Producción
1975	24.553	1986	44.988	1997	69.290
1976	25.198	1987	48.037	1998	70.780
1977	27.187	1988	48.471	1999	75.554
1978	28.882	1989	46.440	2000	82.740
1979	33.015	1990	47.265	2001	84.534
1980	35.676	1991	50.138	2002	79.125
1981	35.193	1992	52.204	2003	85.257
1982	36.164	1993	55.183	2004	91.917
1983	38.898	1994	59.461	2005	96.929
1984	40.819	1995	61.020		
1985	41.463	1996	64.297		

Producción de productos granarios (en millones de tn)

Año	Producción	Año	Producción	Año	Producción
1975	21.265	1986	29.487	1997	62.454
1976	28.200	1987	34.216	1998	56.222
1977	26.300	1988	24.640	1999	61.656
1978	28.130	1989	32.050	2000	64.285
1979	22.610	1990	35.825	2001	66.695
1980	33.260	1991	38.070	2002	68.564
1981	32.030	1992	37.636	2003	66.458
1982	38.500	1993	37.982	2004	81.400
1983	38.600	1994	42.294	2005	73.726 (est.)
1984	41.600	1995	40.101		
1985	36.000	1996	50.349		

la alteración que puede producir la variación de los precios.

Como se puede ver de las cifras anteriores, la producción de petróleo de nuestro país que hacia 1989 se encontraba en una meseta de alrededor de 27 a 28 millones de metros cúbicos, logró a posteriori una fuerte suba llegando a algo más de 49 millones en el año 1998. Eso le permitió a nuestro país ingresar al grupo de países exportadores de crudo lo que significó un fuerte aporte a las exportaciones argentinas. A posteriori, fundamentalmente a partir del año 2000, la producción ha ido descendiendo hasta la cifra estimada de 38 millones de metros cúbicos para el corriente año.

La producción de gas de nuestro país ha tenido un incremento continuo a lo largo de la serie consignada. Este aumento se aceleró a partir de los noventa y ha continuado hasta el año pasado. Según

cifras provisionarias que hemos tomado de la publicación estadística de **Petrotecnia**, a partir de mayo del corriente año la cifra se ha colocado por debajo de la del año pasado, por lo que estimamos que la producción no va a estar más allá de los 51.000 millones de metros cúbicos.

El aumento de la producción de electricidad en los últimos años ha llevado la utilización de la capacidad al máximo. Las dos centrales de gas a construir estarían habilitadas en el primer semestre de 2008, pero como entretanto habría aumentado el consumo, la situación en ese momento no sería muy diferente que la actual.

Productos Granarios

Cuando se indica campaña 2005 se entiende 2005/06. Las cifras están en miles de toneladas y corresponden a la producción de trigo, maíz, sorgo, soja y girasol. Hay que tener en cuenta que la producción relativa de soja se ha incrementado más que la de los otros granos, lo que implica un mayor valor dado el mayor precio de la soja.

La producción de los cinco granos mencionados de la campaña 2006/07 llegaría a alrededor de 80 millones de toneladas, de seguir siendo favorables las condiciones climáticas.

Producción de cemento (en tn)

Año	Producción	Año	Producción
1990	3.611.616	1998	7.091.827
1991	4.339.119	1999	7.186.636
1992	5.050.553	2000	6.121.323
1993	5.647.437	2001	5.545.147
1994	6.305.974	2002	3.910.764
1995	5.477.087	2003	5.217.350
1996	5.117.330	2004	6.254.065
1997	6.768.703	2005	7.594.507

Producción de hierro primario (en miles de tn)

Año	Producción	Año	Producción
1987	2.785	1997	3.576
1988	2.663	1998	3.660
1989	3.336	1999	2.974
1990	2.968	2000	3.602
1991	2.259	2001	3.193
1992	1.033	2002	3.650
1993	2.140	2003	4.140
1994	2.658	2004	4.147
1995	2.896	2005	4.467
1996	3.388		

<i>Producción de acero crudo (en miles de tn)</i>				<i>Producción de laminados en frío planos (en miles de tn)</i>			
Año	Producción	Año	Producción	Año	Producción	Año	Producción
1987	3.603	1997	4.158	1987	1.002	1997	1.303
1988	3.624	1998	4.202	1988	991	1998	1.323
1989	3.883	1999	3.805	1989	883	1999	1.408
1990	3.636	2000	4.472	1990	733	2000	1.351
1991	3.972	2001	4.107	1991	673	2001	1.238
1992	2.680	2002	4.356	1992	717	2002	1.319
1993	3.870	2003	5.033	1993	780	2003	1.556
1994	3.274	2004	5.125	1994	1.079	2004	1.435
1995	3.569	2005	5.382	1995	1.169	2005	1.298
1996	4.065			1996	1.222		

<i>Producción de laminados en caliente (en miles de tn)</i>				<i>Faena de vacunos (en miles de tn)</i>			
Año	Producción	Año	Producción	Año	Producción	Año	Producción
1987	2.900	1997	4.258	1980	2.839	1993	2.808
1988	3.126	1998	4.131	1981	2.939	1994	2.783
1989	3.063	1999	3.788	1982	2.551	1995	2.688
1990	2.892	2000	4.174	1983	2.445	1996	2.694
1991	2.672	2001	3.859	1984	2.554	1997	2.712
1992	2.411	2002	3.821	1985	2.884	1998	2.469
1993	2.862	2003	4.680	1986	3.023	1999	2.720
1994	3.421	2004	4.803	1987	2.574	2000	2.718
1995	3.684	2005	4.925	1988	2.506	2001	2.461
1996	4.026			1989	2.559	2002	2.493
				1990	3.007	2003	2.659
				1991	2.928	2004	3.058
				1992	2.784		

Producción de cemento

Después de la caída en la producción de cemento que se re-

gistró en los años de la 'crisis', esa producción volvió a crecer a un fuerte ritmo. La cifra del corriente año estará por arriba de la del 2005 y significará un nuevo récord.

Las cifras están en miles de toneladas. Comprende la producción de arabio y hierro esponja.

Las cifras están en miles de toneladas (corresponden a laminados terminados en caliente planos y no planos).

Las cifras están en millones de dólares. Hay que tener en cuenta que el valor de la moneda estadounidense ha tenido grandes fluctuaciones a lo largo de los años. Desde el 2001, en relación con el euro, ha tenido una depreciación de alrededor del 40%.

Todas las cifras anteriores han sido extraídas del **Boletín Informativo Techint 320**, del cuatrimestre setiembre-diciembre del corriente año, con algunos correcciones en los últimos años consignados de producción granaria para lo cual se tomaron datos de la Secretaría de Agricultura, Ganadería, Pesca y Alimentos.

Exportaciones e importaciones totales

1975	2.961	3.947
1976	3.919	3.033
1977	5.652	4.162
1978	6.400	3.834
1979	7.810	6.700
1980	8.021	10.541
1981	9.183	9.430
1982	7.625	5.337
1983	7.836	4.504
1984	8.107	4.585
1985	8.394	3.814
1986	5.852	4.724
1987	6.360	5.818
1988	9.135	5.322
1989	9.579	4.203
1990	12.353	4.077
1991	11.978	8.275
1992	12.235	14.872
1993	13.118	16.784
1994	15.839	21.590
1995	20.963	20.122
1996	23.811	23.762
1997	26.431	30.450
1998	26.434	31.377
1999	23.309	25.508
2000	26.341	25.280
2001	26.543	20.320
2002	25.651	8.990
2003	29.939	13.851
2004	34.550	22.445
2005	40.013	28.692

LA RELACIÓN ENTRE EL EURO Y DÓLAR

Desde principios de 1999, cuando comenzó a cotizarse el euro, las cotizaciones entre esta moneda y el dólar estadounidense han sido las siguientes:

1999: en enero la cotización fue de 0,8615, que es equivalente a la relación dólar/euro, es decir la inversa, que es más usada, de 1,17 dólares por euro. Casi desde principios de año el euro comenzó a depreciarse y a fin de año se encontraba en 0,9891.

2000: en enero la cotización fue de 0,9865 pero la moneda europea se siguió depreciando para llegar en el mes de octubre a 1,1677. A partir de ahí el euro tuvo una recuperación terminado el último

mes del año en un promedio de 1,1144.

2001: comenzó el año con una apreciación del euro a 1,0658, pero a partir de allí comenzó nuevamente una depreciación para llegar a 1,1721 en el mes de junio (la inversa, en ese momento, era de 0,853 de dólares por 1 euro). Luego comenzó una apreciación del euro y en el promedio de diciembre llegó a 1,1206.

2002: el euro comenzó con una ligera depreciación hasta 1,1494 en el mes de febrero y luego comenzó una apreciación para llegar a 0,9823 en el promedio del mes de diciembre.

2003: en este año el euro comenzó una fuerte apreciación llegando en el promedio de diciembre a 0,8141.

2004: siguió la apreciación del euro, con variaciones a la suba y a la baja, y en el promedio de diciembre llegó a 0,7459. A la inversa, la relación dólar/euro era de 1,3407.

2005: siguieron las fluctuaciones de las dos monedas pero con una depreciación del euro, que llegó en el promedio de diciembre a 0,8262.

2006: después de una cierta estabilidad, el euro comenzó a apreciarse nuevamente llegando en el mes de julio a 0,7885. La inversa sería 1,2682 dólares por euro. En esto últimos días la cotización del euro en relación al

dólar es de 0,7634 o inversamente: 1,31 dólar por euro.

Como se puede deducir del cuadro cronológico anterior las relaciones cambiarias de las dos principales monedas del mundo jaquean a los inversores de uno y otro lado del Atlántico. Si tenemos en cuenta lo manifestado en el Semanario anterior en el artículo titulado «¿Tipo de cambio rígido o flotante?», nos resulta más comprensible el ruido y la ineficiencia que esta volatilidad produce en las relaciones comerciales entre las personas y las naciones.

SOJA

Está vendida la cuarta parte de la cosecha 2006/07

Última semana del 2006 y con un resultado muy positivo en el año para las oleaginosas y particularmente para la soja. Tal vez, el saldo no ha sido tan bueno como el del maíz, pero, sin lugar a dudas, de los mejores.

Medido en moneda corriente, el precio de la soja tuvo un alza interanual del 23%, frente a los \$515 que cotizaba al cierre del 2005. Medido en dólares estadounidenses, la soja quedó cerca de los u\$s 210 la tonelada, 22% por sobre fines del año pasado.

En lo coyuntural, la semana también fue positiva, pese a que sólo se trabajaron cuatro días, y con un ligero incremento en el volumen operado. Los precios empezaron en suba el primer día de esta semana, al cerrarse negocios en torno a los \$640 por la soja con entrega inmediata. En las ruedas subsiguientes, los negocios oscilaron entre los \$630 y los \$635, siendo este último valor el del cierre del año.

La característica principal fue que las transacciones se hicieron, en general, temprano, con pocos demandantes presentes -sólo aquellos con necesidades puntuales-, y también pocos lotes en las cartillas de los corredores. Es que los vendedores parecen aguardar los números psicológicamente claves; después de los \$640 del martes pareciera que el próximo nivel deseado son los \$650. De allí que pese al repunte de precios a \$635 del viernes, habiéndose cerrado negocios en \$630 el miércoles y jueves, no salió un volumen significativo.

Se habrían hecho unas 65.000 toneladas, superando las 50.000 toneladas de la semana anterior.

Soja. Volumen de producción comprometido a 20 de diciembre

Campaña comercial	Producción	Producción sin vender	Tonelaje (K.MT)											
			Compras a productores			Compras con precio			Compras pendientes fijación			Compromisos exportación		
			Fábricas	Export	Total	Fábricas	Export	Total	Fábricas	Export	Total	Grano	Acelle+ Harina	Total
1998/99	20.850	2.067	15.312	3.471	18.783	14.943	3.158	18.101	369	313	682	n/a	n/a	n/a
1999/00	21.100	2.213	14.016	4.871	18.887	13.701	4.786	18.487	316	85	401	n/a	n/a	n/a
2000/01	27.800	1.200	19.341	7.259	26.600	18.872	7.143	26.015	469	116	585	n/a	n/a	n/a
2001/02	30.400	4.859	19.607	5.934	25.541	18.878	5.599	24.478	729	334	1.063	6.200	n/a	n/a
2002/03	34.700	3.562	22.272	8.866	31.138	21.210	8.260	29.469	1.062	606	1.668	8.498	n/a	n/a
2003/04	31.800	3.660	21.380	6.760	28.140	19.812	5.937	25.749	1.568	824	2.391	6.554	19.942	26.496
Prom. 5-a	32.780	2.995	22.270	7.515	29.785	20.921	7.098	28.019	1.349	417	1.766	7.763	21.327	29.504
2004/05	39.200	1.694	28.749	8.757	37.506	25.831	8.551	34.382	2.918	206	3.124	9.800	22.712	32.512
2005/06	41.000	2.104	31.486	7.410	38.897	28.712	7.404	36.116	2.774	6	2.780	6.594	28.283	34.877

Sobre la base de datos de SAGPyA y propios.

Estimando el volumen de negocios cerrados por las fábricas, y con datos hasta el 20/12, es posible ver que estarían negociadas casi 39 millones Tm de soja de esta cosecha 2005/06; de las cuales no tendrían precio en firme unos 2,8 millones Tm, una de las mayores proporciones a esta altura del año, históricamente hablando:

Ciclo	Volumen con precio a fijar	% sobre total comprado
1998/99	682.000	4%
1999/00	401.000	2%
2000/01	585.000	2%
2001/02	1.063.000	4%
2002/03	1.668.000	5%
2003/04	2.391.000	8%
2004/05	3.124.000	8%
Prom. 5 años	1.766.000	6%
2005/06	2.780.000	7%

A los compromisos negociados con el exterior hasta el 20 de diciembre, hay que sumar las ventas hechas en esta semana y que, para la cosecha actual, ascendieron a 95.200 Tm; por lo que la soja comprometida suma casi 35 millones Tm.

Mucho más activa fue la semana para la soja nueva, la 2006/07, ya que los compromisos con el exterior habrían casi llegado al millón de toneladas en soja equivalente. Se vendieron 690.000 Tm de poroto de soja, con lo que están vendidas 5 millones de toneladas, o 3 veces y media lo que había el año pasado para esta fecha.

Hay 8 veces más aceite de soja vendido afuera. Con las 27.000 Tm colocadas en esta semana, el volumen llega a 1,13 millón Tm.

Hay casi 9 veces más de pellets de soja vendido afuera. Con casi 200.000 Tm que se vendieron en la semana, el volumen de pellets / harina de soja llega a 4,075 millones Tm.

A tenor de nuestros cálculos de cómo será la oferta y demanda

para el 2006/07, el volumen de soja equivalente a exportar el año próximo se aproximaría a los 43 millones Tm. El total de ventas externas las tres patas del complejo ya ascienden a 10,32 millones Tm, el 24% de esa exportación proyectada.

Partiendo del balance sheet que se publicó en el informativo del 24/11, en página 14, ya estaría comprometido el 77% del saldo exportable de poroto de soja, el 16% del de aceite y el 14% del de harina.

En la temporada pasada, estaba vendido anticipadamente el 22% del saldo exportable proyectado de soja; el 3% del de aceite; el 2% de harina, lo que hace un total de 2,1 millón de toneladas vendidas sobre los 40,2 millones de toneladas proyectadas para exportar.

Una situación bastante diferente y que sirve para entender la gran competencia que existe por la soja de la cosecha nueva entre las fábricas y que, lógicamente, se extiende hacia la presente temporada.

Durante esta semana, los precios de los *forwards* pegaron un gran salto respondiendo a la suba inicial que se dio en el mercado de Chicago, por lo que acumularon un alza semanal del 2%.

Desde el mismo martes las fábricas se mostraron dispuestas a pagar u\$s 195 por el grano con pago y entrega en mayo del 2007, valor que la exportación emparejó.

Dentro de la tónica de poca actividad en el mercado local, con la cercanía de los feriados de fin de año, los compradores y vendedores presentes fueron pocos, por lo que ese mejor precio redundó en un incremento de volumen. Cuando salieron los u\$s 195 el martes, se habrían negociado unas 25.000 Tm en recinto.

Con el transcurrir de las jor-

LEY 21453

DECLARACIONES JURADAS DE VENTAS AL EXTERIOR (DJVE)

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

Productos principales	Cosecha / Prod.	Registro de la semana	Acumulado	Acumulado
			27/12/06	comparativo 28/12/05
TRIGO PAN	2006/07	91.000	8.078.961	1.969.097
	2005/06		8.202.797	10.466.938
MAIZ	2006/07		10.552.775	1.280.000
	2005/06		8.584.163	13.148.164
SORGO	2006/07		635.000	
	2005/06		184.306	337.436
HABA DE SOJA	2006/07	685.440	5.003.440	1.486.480
	2005/06		6.594.250	9.799.427
SEMILLA DE GIRASOL	2006/07		290	
	2005/06		40.349	99.954
ACEITE DE GIRASOL	2007	25.056	384.992	30.088
	2006	82	1.053.463	993.973
ACEITE DE SOJA	2007	27.000	1.132.387	149.500
	2006		5.005.119	4.136.540
PELLETS DE GIRASOL	2007	24.500	86.200	
	2006	6.500	873.216	966.973
PELLETS DE SOJA	2007	198.000	4.074.965	482.000
	2006	95.179	22.666.250	18.007.980

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.

nadas y al repetirse las ofertas, ya el volumen empezó a menguar, haciéndose un total de 50.000 Tm en recinto en los cuatro días de operaciones.

También en la cosecha nueva el balance del año es favorable para la soja, aunque no tan auspicioso como el del maíz. Los u\$s 195 de este viernes 29 representan un incremento interanual del 15%, muy alejado del 59% que se ve en maíz.

Otro punto interesante de las actuales operaciones por soja de la nueva cosecha, son las condiciones de precios a fijar que los distintos compradores han estado y están ofreciendo. Las bonificaciones van desde los u\$s 4 a u\$s 10 por tonelada, con fijaciones hasta los meses de cosecha y con entregas en distintos períodos; siempre con las fábricas buscando asegurar la materia prima para mantener las plantas trabajando a *full*.

Estimamos que para fines de este 2006 se llevarían compradas casi 10 millones de toneladas de soja 2006/07 (casi la cuarta parte de la producción proyectada); partiendo de que las declaraciones de compras de industria y exportación ascendían a 9,75 millones. De ese volumen, 3 millones de toneladas corresponderían a mercadería con precio a fijar.

Igualmente, es muy cuidadosa la política de compra de los demandantes puesto que si se mira la relación de negocios con precio en firme / negocios totales, se verá que el *ratio* es del 31%, cuando el año pasado era del 59%.

Y, por otro lado, la relación compras / ventas externas en el nuevo ciclo pareciera ser 1 a 1. Al menos tienen cubierto el 95% de las ventas con compras en el mercado doméstico, mientras que el año pasado estaban *long* en más de 3,5 millones Tm (5,8 millones Tm de soja nueva comprada en el mercado doméstico y sólo 2,1 millón Tm de soja equivalente comprometido con el exterior).

El *gross crush margin* de la cosecha nueva es mejor que el de la actual, ya que ha estado en las últimas dos semanas entre los 6 y 13 dólares por Tm. Para la cosecha actual, el margen se deterioró notablemente por el fortalecimiento de precio de la materia prima.

Todavía faltan sembrar 2 millones de hectáreas con soja, de acuerdo con la superficie de intención calculada por la SAGPyA. Según el reporte oficial, fechado el 28/12, la implantación cubría el 84% del área, es decir, 14,16 millones ha.

A partir de las precipitaciones ocurridas en el fin de semana, las labores de siembra seguían mostrando demoras. La cobertura antes mencionada mostraba 5 puntos de retraso respecto de la campaña pasada a esta misma fecha.

Final de año con alzas para Chicago

Después de los cereales, los futuros de aceite de soja fueron lo mejorcito del año en el mercado de futuros del Chicago Board of Trade. Con el alza acumulada del 3% de esta semana, la suba interanual del aceite ascendió al 37%.

Mejor desempeño semanal fue el de los futuros de prooto de soja, del 3% al 3,6%, pero en lo que va del año tuvieron mucho de "efecto arrastre", que los dejó con un saldo positivo del 11,5%. La harina de soja, sin embargo, no logró superar sus fundamentales y la baja en el año es superior al 5% para su posición más cercana y del 2% para las diferidas.

Las compras especulativas condujeron la dirección del mercado

de soja en el principio de la semana, en un mercado caracterizado por el escaso volumen de negocios que se observa. Así es cómo las compras basadas en señales técnicas se fueron agotando. Sin embargo, los precios se mantuvieron dentro de un rango de negociación estrecho en las ruedas que fueron del miércoles al viernes.

Además de las señales técnicas, las compras especulativas habrían obedecido a varios informes que circulan en el sector sobre las brillantes perspectivas de largo plazo para la demanda centrada en la industria del biodiesel.

Por el lado de la oferta, para el segundo semestre de la actual campaña global, la producción sudamericana no parece que vaya a tener inconvenientes. Especialmente, a partir de las precipitaciones ocurridas en Argentina y en Brasil el último fin de semana.

El área más conflictiva puede localizarse en Rio Grande do Sul donde hay pronósticos de temperaturas elevadas y tiempo seco. Sin embargo, las lluvias ocurridas el fin de semana pasado habrían ayudado notablemente a aligerar el stress sobre los cultivos y reabastecer las reservas del suelo. Habrá que ver si se cumplen los pronósticos de tiempo lluvioso a partir de mediados de la semana próxima sobre la misma región.

Durante esta semana aparecieron una serie de informes que abonan la idea de la gran presión demandante que habrá sobre el aceite de soja como materia prima para la elaboración de biodiesel. Ello, lógicamente, tendrá efecto sobre todo el complejo soja.

Hay analistas que prevén un gran potencial de suba para el aceite de soja, aún bajo condiciones normales de oferta por

parte de Sudamérica. La previsión marca algo más de 50 dólares por sobre los u\$s 645 por Tm a que cotiza la primera posición del aceite en el CBOT, pudiendo superar los u\$s 700. De tal forma, la participación del precio del aceite en la ecuación del poroto de soja se acercaría al 50%.

Ahora bien, si el propósito de la industrialización de la soja es la producción de aceite y no es la harina de soja su principal producto, habrá gran presión sobre los precios de esta última.

La principal materia prima para la elaboración de biodiesel en EE.UU. es, naturalmente, el aceite de soja, con 85% a 90% de participación. El resto proviene de grasas animales, aceite de cocina reciclado, etcétera.

Se estima que el impacto de la puesta a punto de las nuevas plantas de biodiesel se sentirá en la segunda mitad del 2007. Hay cálculos que la nueva capacidad de producción demandaría entre 6,8 y 7,5 millones Tm de soja para el 2008/09.

Actualmente, EE.UU. tiene 87 plantas de biodiesel operando, de las cuales 13 están en expansión, además de que están consi-

truyéndose otras 65 más. De las que están en expansión o construyéndose, 29 entrarían a funcionar en el 2007.

Las regulaciones puestas en marcha, y las futuras, en distintos países con un uso obligatorio de biodiesel ejercerán fuerte presión sobre los stocks de aceite de soja. Europa está tratando de impulsar la obligatoriedad de la mezcla del 5,75% de biodiesel para el 2010; Brasil está utilizando una norma del 5%; China también con el 5%; Malasia apuntando al uso de 6 millones de toneladas de aceite de palma en biodiesel en los próximos años; Filipinas con una obligatoriedad del mezcla del 2% de biodiesel para el 2007.

TRIGO

Mucha volatilidad en EE.UU. por el accionar de los fondos

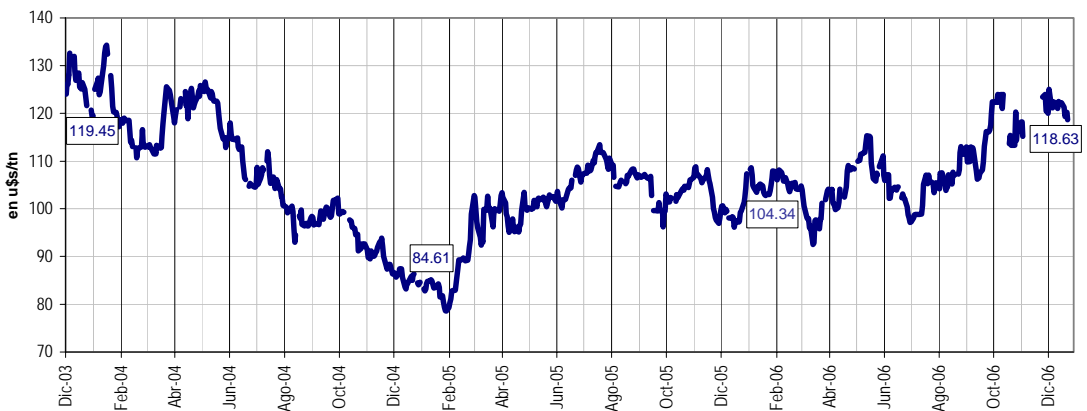
El saldo anual de los precios del trigo es positivo aunque está última semana hubo una toma de ganancias por parte de los fondos que cerraron el año comercial con un balance más equilibrado a la espera de un nuevo año con mayores ganancias.

El informe semanal del CFTC al 19/12 muestra una disminución de la posición neta comprada en futuros y opciones de 3032 contratos, lo que totaliza 28.666 lotes comprados o el 23,5% del interés abierto.

La baja señalada es producto de las cancelaciones de algunos participantes mientras que en la presente semana algunos también realizaron compras que fueron el soporte de los precios futuros el día lunes.

Con el transcurrir de las jornadas las ventas regresaron al piso del trigo en Chicago y en Kansas pero la justificación fue las mejores condiciones climáticas en las regiones productoras donde está sembrado el trigo de invierno de EE.UU.

TRIGO: CAC Rosario



La humedad registrada durante la semana pasada en las Grandes Planicies de Estados Unidos, impulsaría la producción de trigo rojo duro de invierno en el 2007.

Las lluvias y nieve registradas recientemente mejoran los niveles de humedad en el suelo y favorecen las perspectivas para los nuevos cultivos.

Se pronostican nuevas lluvias para los próximos días que continuarán mejorando las condiciones de las siembras.

El clima favorable está limitando los mejores precios por las compras de los fondos, igual que la demanda externa.

En materia de exportación, la actividad está muy tranquila por las festividades de fin de año. Solo algunos compradores habituales están presentes en el mercado exportador.

Las inspecciones de exportaciones de trigo fueron muy pobres. Se informaron embarcadas 371.000 tn en la semana, en línea con el registro previo pero muy por debajo de las 690.000 tn del 2005 a la misma fecha. Los embarques acumulados del año comercial alcanzan las 12,65 millones de tn frente las 16 millones del año anterior.

Las ventas semanales de trigo fueron de 354.100 tn, cuando el mercado esperaba de 350.000 a 550.000 tn pero debajo del registro de la semana previa y un 17% debajo del año pasado a la misma fecha.

Los países compradores son los habituales pero la competencia en el mercado mundial comienza a ser mayor, más aún cuando hay perspectivas de una recuperación en la producción mundial de trigo.

Se informó el miércoles que Pakistán anuló una prohibición de dos años y medio sobre las exportaciones de trigo para permitir la venta de 500.000 tn del cereal. El país había aplicado un impuesto del 15 por ciento sobre las exportaciones y luego prohibió las ventas externas de trigo en mayo del 2004, tras una caída de las reservas domésticas del cereal.

Los funcionarios agrícolas realizaron negociaciones para anular completamente la prohibición luego de los informes de una mejor cosecha para esta campaña y por los altos precios internacionales. Actualmente el país tiene stocks de más de 2 millones tn y se estima que podrían anunciarse nuevas exportaciones en el futuro.

Con otro participante en el mercado exportador, y de no producirse problemas en las cosechas de otros países exportadores en el 2007/08, la competencia en el mercado mundial podrá ser un limitante para la obtención de mejores precios de trigo.

El último día mejoraron los precios del trigo

El cereal argentino termina el año con saldo favorable en el balance global y en el semanal. En este último los precios mejoraron por el ingreso de más compradores interesados en el trigo disponible.

La semana más corta comenzó con una baja de \$ 5 en los precios pagados por los exportadores, pero el ingreso de la molinería de Rosario llevó al valor disponible a mejorar \$ 10.

El último precio pagado por la molinería fue de \$370 para la mercadería con descarga inmediata y \$ 375 para la mercadería sin descarga, mientras que los exportadores quedaron realizando ofertas más bajas.

Este último sector se muestra más tranquilo en su demanda por la falta de nuevas ventas al exterior y el ingreso de la cosecha al circuito comercial.

Según datos oficiales al 28/12 la recolección de trigo alcanzó el 82% del área sembrada, aumentando un 19% respecto de la semana previa y superando el 71% del año pasado a la misma fecha.

La actividad avanzó con firmeza durante los últimos siete días a pesar de que las recientes precipitaciones dificultaron la cosecha en algunas áreas.

En la provincia de Buenos Aires, donde se cosecha el 60 por ciento del trigo del país, la recolección ya concluyó en los distritos del norte, en el centro y el oeste de la región, con buenos rendimientos promedios y buena calidad en general.

En los partidos del sudeste y sudoeste la cosecha prosiguió a pesar de las lluvias ocurridas en las últimas semanas con rindes muy variables e inferiores a los inicialmente proyectados.

En Córdoba se recolectaron los últimos lotes de trigo, dando por finalizada la campaña del cereal en toda la provincia con una productividad unitaria promedio de 18 qq/ha, según datos de la SAGPyA.

En Santa Fe la cosecha había finalizado hace ya dos semanas, con un balance final muy dispar según las condiciones climáticas que acompañaron las etapas de desarrollo de las siembras. El balance en el sur fue muy favorable, mientras que en el resto de las regiones fue variado.

El mejor cierre de campaña de lo esperado inicialmente está modificando las estimaciones de la producción final del trigo 2006/07. Primeramente al ajusto lo hizo el USDA, algunos privados y la semana pasada fue el turno del gobierno.

A este último, distintos sectores que representan a los productores de trigo le reclaman un mayor control sobre la formación del precio que pagan los exportadores por el cereal.

La Confederación de Asociaciones Rurales de Buenos Aires y La Pampa (CARBAP) realizó una presentación ante la Comisión Nacional de Defensa de la Competencia para reclamar el manipuleo existente en la comercialización del trigo denunciando a las principales exportadoras por la fijación en forma acordada del precio de compra de trigo a los productores.

La entidad reclama que el sector exportador puede pagar un precio más alto, cercano a los \$ 450 por el cereal disponible, mientras que tan sólo está pagando valores cercanos a los \$ 360 que puede pagar la industria molinera.

El pedido se justifica en los mayores precios internacionales y en la suba de los valores FOB del trigo argentino en el mercado mundial.

Sin embargo, no se está considerando que estamos en plena cosecha donde hay presión

en los precios por la mayor oferta existente y que la demanda externa está más tranquila.

Recién esta semana volvieron a conocerse precios FOB compradores en los informes diarios de brokers privados. Estas estuvieron a niveles de u\$s 187, mientras que los vendedores ofrecen la mercadería a u\$s 193. Con un promedio de u\$s 190 el valor FAS teórico resultante sería de u\$s 143,50 (o \$ 438).

Estos últimos valores están muy lejos del FOB mínimo oficial de u\$s 201, resultando un FAS teórico de u\$s 154,50 (o \$ 471).

Los valores teóricos resultantes a partir de los precios FOB del trigo que se conocen difieren mucho de los \$ 370 que como máximo se está pagando en el mercado interno.

El precio actual es el máximo que informó el sector industrial con posibilidades de afrontar sin tener que trasladarlo a los productos finales, el gobierno contento y los productores perjudicados.

Si bien estos últimos obtuvieron una importante suba de los precios del trigo en los últimos meses (las siembras las realizaron con un trigo forward promedio de u\$s 107 y en el momento de cosecha del año pasado los precios alcanzaban los u\$s 104) la mejora de los valores internacionales fue mayor.

En la gráfica adjunta se muestra la evolución de los precios Cámara del trigo de los últimos tres años y se observa que el cierre del presente año tiene valores inferiores al 2003.

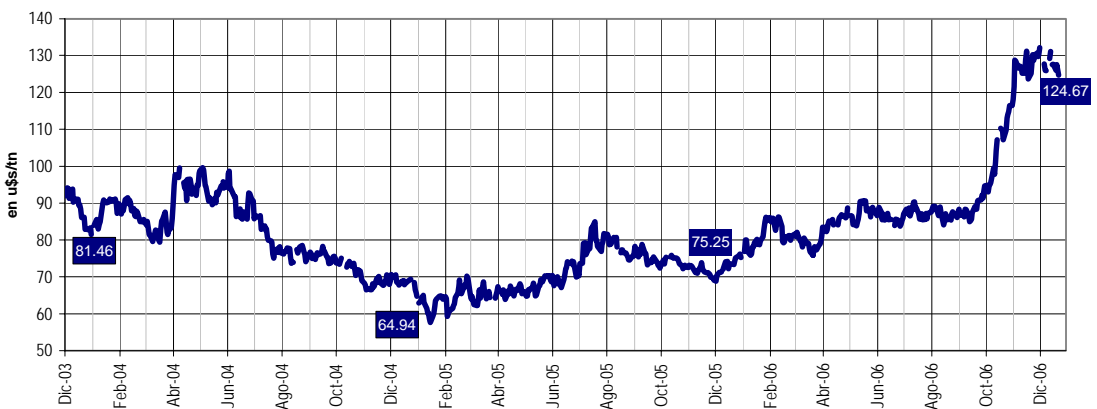
El sector exportador a la misma fecha del año citado tenía comprado un volumen inferior al actual, también sus compromisos al exterior distaban mucho de los niveles actuales.

Las ventas efectivas de trigo 2006/07 alcanzan las 7,98 millones de tn, mientras que las compras tan sólo llegan a 5,79 millones de tn frente a las 2,71 millones del año pasado a la misma fecha.

El volumen de negocios está aumentando semana tras semana, al mismo ritmo que están llegando los buques a los puertos para embarcar el cereal.

Por el informe semanal de la situación de los puertos, en los próximos quince días se espera el arribo de barcos para cargar trigo por 450.000 tn en todos los puertos, un 59% para las instalaciones del

MAIZ: CAC Rosario



up river y el resto para las del sur.

La actividad en los puertos se traslada al recinto de operaciones con negocios diarios de 5.000 a 10.000 tn por la mayor presencia de compradores y el aumento de la oferta producto del avance de la cosecha.

MAIZ

Finaliza el año con un récord de suba

El maíz en Argentina es el producto agrícola que mejor comportamiento mostró en este 2006 que está finalizando.

En el gráfico adjunto se observa la evolución de los precios Cámara del maíz en Rosario. Estos mostraron una suba del 60% respecto de diciembre de 2006 producto de la mejora internacional de los precios y de la firme demanda del cereal argentino.

Aunque actualmente son pocos los precios que se conocen sobre el maíz disponible. En la semana solo hubo precios abiertos en las jornadas del martes y miércoles.

Tan sólo dos exportadores realizaron ofertas para cerrar negocios sobre la mercadería con entrega inmediata y con precios muy disímiles entre ellos.

Estos valores mostraron una mejora de casi \$ 15 respecto del viernes anterior pero un exportador llegó a pagar los \$ 390 el jueves mientras que el otro quedó a \$ 370.

La poca demanda del físico en la actualidad responde a la falta de nuevos negocios de ventas de exportación y a un balance netamente comprador del sector para el maíz de la campaña 2005/06.

Al 20/12, la última información publicada por la SAGPyA, indica que los exportadores tienen compradas 10,4 millones de tn de maíz frente a ventas efectivas al exterior por 8,58 millones de tn.

Esta posición lleva al sector a mostrarse muy calmo en la operatoria física y más activa en la futura dado que la situación se revierte en las cifras del maíz 2006/07.

Para la próxima campaña los exportadores tienen compradas 5,95 millones de tn frente a ventas efectivas por 10,55 millones, con diferencia negativa que semana tras semana es reducida por las compras forward que diariamente realizan sin poder registrar nuevas ventas al exterior.

Con valores tan firmes del maíz de la nueva cosecha los productores continúan anticipando negocios. En el recinto se estiman operaciones de 10.000 a 15.000 tn diarias, mientras que no hay registros de volumen de disponible.

Los valores forward muestran un aumento del 26% respecto del momento que los productores comenzaron las siembras del cereal y del 37% respecto de los mismos precios del año anterior a la misma fecha.

La suba mejoró las ecuaciones de todos quienes se decidieron por el maíz para el 2007, y más aún cuando las perspectivas iniciales sobre rendimientos son tan alentadoras a pesar de no haber finalizado las actividades de implantación en muchas regiones.

Según datos oficiales al 28/12 el avance de la siembra del área de maíz alcanza el 91%, mejorando tres puntos porcentuales respecto

de la semana anterior e igualando el registro del año anterior a la misma fecha.

El clima seco había afectado la siembra inicial del cereal aunque las lluvias que comenzaron a caer en octubre mejoraron sus perspectivas.

Las precipitaciones registradas recientemente en la principal región productora mejoraron las condiciones de los cultivos.

En la provincia de Buenos Aires las lluvias registradas en la región centro y norte resultaron muy oportunas y beneficiosas para el cultivo, el cual se encuentra entre inicios y plena etapa de floración. El estado general de las plantaciones es de bueno a muy bueno.

En Córdoba las lluvias de la semana anterior de distinta intensidad e irregular distribución, asegura una buena provisión de humedad en el perfil cuando el grueso del cultivo se acerca a la etapa de floración.

Además, la caída de granizo en Marcos Juárez dañó algunos lotes de maíz por lo que la Secretaría de Agricultura estima que deberá resembrarse "una importante superficie".

En Santa Fe al norte se inició la siembra del maíz tardío o de segunda con un comienzo bueno en los cultivos. En el sur el desarrollo es óptimo en plena etapa de floración y formación de granos.

La situación brevemente descripta augura una buena cosecha. Los distintos analistas y operadores están hablando de rendimientos récord si las condiciones climáticas acompañan el resto de las etapas.

Lo favorable del panorama se suma al buen nivel de precios futuros. Estos se negociaron a u\$s 119 durante toda la semana, valor que está muy próximo al FAS teórico que se obtiene a partir del valor FOB del cereal con

entrega en abril.

Los precios FOB del maíz argentino mostraron una suba de u\$s 1,50 para el valor que informan los privados para embarque en abril, mientras que el valor FOB mínimo registró un incremento de u\$s 3 para quedar a u\$s 163 para embarque de la nueva cosecha.

La suba refleja la nueva mejora de los precios futuros en el mercado externo de referencia y las perspectivas alentadores para todo el 2007.

El maíz en EE.UU. cerró el año con nuevas subas

En el mercado del maíz estadounidense la situación no es muy diversa del resto de los productos.

Los precios muestran un comportamiento volátil según el accionar de los grandes fondos que se posicionan frente al último día de operaciones del año y realizan un balance final muy optimista por la fuerte suba del maíz en todo el 2007.

Al igual que en la soja, las expectativas del mercado sobre nuevas compras de los fondos en las próximas semanas están dando un fuerte impulso a las cotizaciones del maíz en Chicago.

En los primeros días del 2006 los fondos tomaron importantes posiciones en los mercados agrícolas y muchos operadores estiman que este posicionamiento podría repetirse con la llegada del nuevo año, por lo que intentan adelantarse al movimiento.

La semana comenzó con saldo positivo por compras de especuladores ante las perspectivas de menores stocks para el próximo año por la fuerte demanda proveniente de los sectores exportador, ganadero y etanol.

Algunos analistas comenzaron a proyectar un nuevo recorte en las cifras de los stocks para el próximo reporte mensual que publica el USDA. Las especulaciones se basan en los buenos reportes de exportaciones del maíz estadounidense.

Las inspecciones de exportaciones de maíz continúan siendo bastante buenas. El registro de la semana de los embarques de maíz totalizó 955.100 tn, ligeramente debajo del millón de la semana pasada pero por encima del año anterior a la misma fecha. Los embarques acumulados del año comercial alcanzan las 17,6 millones de tn frente a las 14,6 millones del año previo.

Las ventas semanales también fueron alentadoras. Se exportaron 1.221.600 tn cuando el mercado esperaba de 800.000 a 1.050.000 tn. Los principales compradores fueron Taiwán, México y Japón, con registros totales acumulados del año comercial que superan en 39% las ventas del año anterior a la misma fecha.

También se potencian las expectativas de la demanda de exportación cuando se conocen datos sobre los demás países competidores en el mercado mundial exportador.

Desde China se informó que las exportaciones de maíz de noviembre totalizaron 261.600 tn, debajo del registro del año pasado a la misma fecha y acumulando en el año calendario una caída del 67,5% y en el año comercial (oct-nov) unas 335.100 tn frente a las 868.700 tn exportadas en el 2005.

El gobierno chino comenzará a vender maíz de sus stocks oficiales a las compañías exportadoras autorizadas a realizar estos negocios por la dificultad que encuentran en adquirir el producto en el mer-

cado interno para cumplir con los compromisos ya tomados.

Los datos señalan que la competencia del país asiático es menor y Estados Unidos podría aumentar su participación en los mercados asiáticos donde China deje de abastecer.

La noticia aumenta las perspectivas de demanda de exportación en una campaña donde la producción de maíz fue menor y la demanda tanto interna como externa se proyecta mayor al 2005/06.

El balance más ajustado entre oferta y demanda estadounidense fue el soporte de las cotizaciones futuras del maíz en todo el 2006.

El comportamiento alcista de los precios que volvió a mostrar en la última semana de negocios estuvo limitado por el clima favorable para los cultivos en Argentina y Brasil.

Hubo jornadas donde los futuros cerraron con bajas por toma de ganancias y retrocesos en las cotizaciones del trigo y del petróleo.

La evolución de los precios de la soja también impactó sobre el maíz. La menor área a sembrarse con la oleaginosa se destinará al cereal, y la magnitud de la misma dominará la acción en el mercado a comienzos del 2007.

Operadores y analistas estiman un crecimiento importante en la superficie destinada a la implantación de maíz el próximo año en Estados Unidos a expensas de la soja.

Las primeras estimaciones oficiales recién se conocerán en marzo pero informes privados de distintos estados productores ya señalan el aumento del maíz y bajas en la soja y el resto de los cultivos de primavera.

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	22/12/06	25/12/06	26/12/06	27/12/06	28/12/06	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro	356,70	feriado	346,50	344,50	362,00	352,43	365,11	-3,5%
Maíz duro				390,00	393,00	391,50	264,37	48,1%
Girasol	590,00		590,00	590,00	590,00	590,00	574,62	2,7%
Soja	630,00		640,50	630,00	630,50	632,75	615,72	2,8%
Mijo								
Sorgo								
Bahía Blanca								
Trigo duro			370,00	370,00	375,00	371,67	371,80	0,0%
Maíz duro							273,85	
Girasol			570,00	570,00	570,00	570,00	548,87	3,8%
Soja			620,00	615,00		617,50	625,64	-1,3%
Córdoba								
Trigo Duro				339,60		339,60		
Soja								
Santa Fe								
Trigo								
Buenos Aires								
Trigo duro	367,30		364,50	360,00		363,93	366,84	-0,8%
Maíz duro							261,21	
Girasol	580,00		590,00	585,00	585,00	585,00		
Soja								
Trigo Art. 12			364,50	360,00	360,00	361,50	370,02	-2,3%
Maíz Consumo								
BA p/Quequén								
Trigo duro	355,00		352,00	354,10	360,00	355,28	361,08	-1,6%
Maíz duro							249,27	
Girasol	570,00		570,00	570,00		570,00	548,87	3,8%
Soja	597,00		600,00	601,20	615,00	603,30	567,59	6,3%

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

Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Pesos por tonelada

Producto	25/12/06	26/12/06	27/12/06	28/12/06	29/12/06	Semana anterior	Variación semanal
Harinas de trigo (s)							
"0000"	feriado	670,0	670,0	670,0	670,0	670,0	
"000"		540,0	540,0	540,0	540,0	540,0	
Pellets de afrechillo (s)							
Disponible (Exp)		240,0	240,0	240,0	240,0	240,0	
Aceites (s)							
Girasol crudo		1.642,0	1.642,0	1.628,0	1.628,0	1.633,0	-0,31%
Girasol refinado		1.857,0	1.857,0	1.858,0	1.858,0	1.846,0	0,65%
Lino							
Soja refinado		1.796,0	1.796,0	1.843,0	1.843,0	1.785,0	3,25%
Soja crudo		1.612,0	1.612,0	1.659,0	1.659,0	1.602,0	3,56%
Subproductos (s)							
Girasol pellets (Cons Dna)		280,0	280,0	280,0	280,0	280,0	
Soja pellets (Cons Dársena)		480,0	480,0	480,0	480,0	480,0	

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

PRECIOS NACIONALES

Mercado Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	25/12/06	26/12/06	27/12/06	28/12/06	29/12/06	Var. %
Trigo									
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	Feriado	345,00	340,00	340,00	360,00	1,4%
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E			340,00	340,00	360,00	1,4%
Exp/SF	C/Desc.	Cdo.	M/E				331,00	351,00	
Exp/SP	C/Desc.	Cdo.	M/E				345,00	340,00	
Exp/Lima	C/Desc.	Cdo.	M/E		340,00			340,00	
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E					360,00	
Mol/Ros	Desde 08/01	Cdo.	M/E						370,00
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E		347,00	350,00	360,00		
Exp/Ros	S/Desc.	Cdo.	M/E		347,00	350,00	360,00		
Exp/GL	S/Desc.	Cdo.	M/E			350,00	350,00	370,00	4,2%
Mol/Ros	S/Desc.	Cdo.	M/E				350,00	365,00	
Mol/Ros	S/Desc.	Cdo.	C/E						375,00
Exp/PA	15/01 al 15/02/07	Cdo.	M/E			352,00			
Exp/SM	15/01 al 15/02/07	Cdo.	M/E			352,00			
Mol/Ros	Feb'07	Cdo.	M/E				350,00		
Mol/Ros	Mar'07	Cdo.	M/E			355,00	352,00		
Exp/PA	Mar'07	Cdo.	M/E			353,00	350,00		
Exp/GL	Mar'07	Cdo.	M/E			353,00	353,00	363,00	
Exp/Ros	Abr'07	Cdo.	M/E			353,00			
Exp/GL	Abr'07	Cdo.	M/E			356,00	356,00	366,00	
Exp/GL	May'07	Cdo.	M/E			359,00	359,00	369,00	
Maíz									
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E				380,00		
Exp/Ros	Hasta 04/01	Cdo.	M/E					390,00	S/C
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.	M/E				380,00	370,00	
Exp/SM	Mar/Abr'07	Cdo.	M/E	u\$\$	119,00	119,00	119,00	119,00	0,0%
Exp/PA	Mar/Abr'07	Cdo.	M/E	u\$\$	119,00	118,00	119,00	118,00	-0,8%
Exp/AS	Abr'07	Cdo.	M/E	u\$\$		119,00	119,00	119,00	
Exp/SM	May'07	Cdo.	M/E	u\$\$	119,00	119,00	119,00	119,00	0,0%
Exp/SL	May'07	Cdo.	M/E	u\$\$	119,00		119,00	119,00	
Exp/Ros	May'07	Cdo.	M/E	u\$\$	119,00		119,00	119,00	
Exp/PA	May'07	Cdo.	M/E	u\$\$	119,00		119,00	119,00	
Exp/AS	May'07	Cdo.	M/E	u\$\$		119,00	119,00	119,00	
Exp/SL	Jun'07	Cdo.	M/E	u\$\$			120,00		
Exp/SM	Jun'07	Cdo.	M/E	u\$\$	119,00	119,00	120,00		
Exp/GL	Jun'07	Cdo.	M/E	u\$\$			120,00	120,00	
Exp/PA	Jun'07	Cdo.	M/E	u\$\$	119,00	119,00	120,00	120,00	
Exp/SM	Jul'07	Cdo.	M/E	u\$\$	119,00	119,00	120,00	120,00	
Exp/GL	Jul'07	Cdo.	M/E	u\$\$			120,00	120,00	120,00
Exp/PA	Jul'07	Cdo.	M/E	u\$\$	119,00	119,00	120,00	120,00	
Exp/Ros	Jul'07	Cdo.	M/E	u\$\$			120,00		
Sorgo									
Exp/SF	Jul'07	Cdo.	M/E	u\$\$	86,00	86,00	86,00		
Exp/Ros	Jul'07	Cdo.	M/E	u\$\$	90,00	90,00	90,00		
Exp/SL	Jul'07	Cdo.	M/E	u\$\$	90,00	90,00	90,00		
Exp/SM	Jul'07	Cdo.	M/E	u\$\$	90,00	90,00	90,00		
Exp/Timbúes	Jul'07	Cdo.	M/E	u\$\$	90,00	90,00	90,00		
Soja									
Fca/Timbúes	C/Desc.	Cdo.	M/E		640,00			635,00	0,8%
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		640,00		630,00		
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E		640,00	630,00	630,00		
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E		640,00	630,00	630,00	635,00	0,8%
Fca/GL	Desde 02/01	Cdo.	M/E		638,00	630,00			
Fca/GL	Desde 08/01	Cdo.	M/E				627,00	630,00	0,0%
Fca/Timbúes	Desde 02/01	Cdo.	M/E				630,00	630,00	
Fca/SM	Abr'07	Cdo.	M/E	u\$\$	195,00	194,00	195,00	195,00	2,1%
Fca/Timbúes	May'07	Cdo.	M/E	u\$\$	195,00				
Fca/SM	May'07	Cdo.	M/E	u\$\$	195,00	194,00	195,00	195,00	2,1%
Fca/Ric	May'07	Cdo.	M/E	u\$\$			195,00		

Mercado Físico de Granos de Rosario

Pesos por lonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	25/12/06	26/12/06	27/12/06	28/12/06	29/12/06	Var. %	
Soja										
Fca/SL	May'07	Cdo.	M/E	u\$s	Feriado	195,00	195,00	195,00	195,00	2,1%
Fca/GL	May'07	Cdo.	M/E	u\$s		195,00		195,00		
Fca/AS	May'07	Cdo.	M/E	u\$s				195,00	195,00	
Exp/SL	May'07	Cdo.	M/E	u\$s		195,00	195,00	196,00		
Exp/Ros	May'07	Cdo.	M/E	u\$s		195,00	195,00	196,00		
Exp/SN	May'07	Cdo.	M/E	u\$s			194,00	195,00		
Exp/SP	May'07	Cdo.	M/E	u\$s			193,00	194,00		
Fab/AS	Jun'07	Cdo.	M/E	u\$s				196,00	196,00	
Fab/SM	Jun'07	Cdo.	M/E	u\$s				196,00	196,00	
Fab/SM	Jul'07	Cdo.	M/E	u\$s				197,00	197,00	
Fab/AS	Jul'07	Cdo.	M/E	u\$s				197,00	197,00	
Fca/AS	Ago'07	Cdo.	M/E	u\$s				202,00	202,00	
Fca/SM	Ago'07	Cdo.	M/E	u\$s				202,00	202,00	
Fca/SM	Sep'07	Cdo.	M/E	u\$s				203,00	203,00	
Fca/AS	Sep'07	Cdo.	M/E	u\$s				203,00	203,00	
Girasol										
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E			590,00	590,00	590,00		
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E			590,00	590,00	590,00	590,00	0,0%
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Flt/Cnft			590,00	590,00	590,00	590,00	0,0%
Fca/Rosario	Feb/Mar'07	Cdo.	M/E	u\$s		193,00	193,00	193,00	193,00	0,0%
Fca/Deheza	Feb/Mar'07	Cdo.	M/E	u\$s		193,00	193,00	193,00	193,00	0,0%

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

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	25/12/2006	26/12/2006	27/12/2006	28/12/2006	29/12/2006	var.sem.	
FINANCIEROS									
	En \$ / US\$								
DLR122006	71.744	52.993	feriado	3,0710	3,0740	3,0740	3,0640	0,4%	
DLR012007	80.667	102.534		3,0780	3,0760	3,0760	3,0660	0,3%	
DLR022007	32.450	26.545		3,0850	3,0820	3,0810	3,0710	0,2%	
DLR032007	350	3.446		3,0920	3,0880	3,0870	3,0770	0,1%	
DLR042007	800	610		3,0990	3,0950	3,0930	3,0830	0,1%	
DLR052007	1.200			3,1060	3,1020	3,1000	3,0900	0,1%	
DLR062007		200		3,1170	3,1130	3,1110	3,1010	0,1%	
DLR102007		205		3,1530	3,1490	3,1470	3,1370	0,1%	
DLR112007				3,1630	3,1590	3,1570	3,1470	0,1%	
ECU122006				4,0400	4,0500	4,0500	4,0450	0,5%	

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	25/12/2006	26/12/2006	27/12/2006	28/12/2006	29/12/2006	var.sem.
AGRÍCOLAS								
	En US\$ / Tm							
IMR042007	63	798	feriado	116,70	116,60	117,50	118,00	0,3%
IMR072007	14	154		118,00	117,90	118,80	119,30	0,3%
IMR042008		10		101,00	101,70	102,50	102,50	1,5%
ISR012007		140		206,50	202,50	203,00	203,00	-1,0%
ISR052007	678	8930		194,50	193,30	195,00	195,00	1,8%
ISR072007	26	54		197,50	196,20	197,90	197,90	1,7%
ISR092007	8	8		201,50	200,60	202,30	202,30	2,3%
ISR052008	12	251		189,30	189,50	189,50	189,50	0,7%
ITR012007	205	599		118,80	116,00	119,00	123,30	-1,2%
ITR032007		3		121,40	118,60	121,60	125,90	-1,2%
ITR072007	2	60		127,00	124,20	127,20	131,50	0,1%
ITR012008	4	43		115,50	115,00	115,00	115,70	
MAI032007		143		118,00	117,90	118,80	119,30	0,3%
MAI042007		304		118,00	117,90	118,80	119,30	0,3%
MAI072007		19		119,80	119,70	120,60	121,10	0,2%
SOJ052007	16	141		196,00	194,80	196,40	196,40	2,0%
TRI122006				112,50	110,40	117,10	120,50	-0,8%
TRI012007	57	310		118,40	115,80	118,20	123,00	-1,7%
TRI032007		4		118,80	116,20	118,60	123,40	-1,7%
TOTAL	188.296	145.511						

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	25/12/2006			26/12/2006			27/12/2006			28/12/2006			29/12/2006			var.sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS																
	En \$ / US\$															
DLR122006	feriado			3,0720	3,0640	3,0710	3,0850	3,0740	3,0740	3,0750	3,0700	3,0740	3,0690	3,0640	3,0640	0,42% 0,39%
DLR012007				3,0790	3,0730	3,0780	3,0920	3,0760	3,0760	3,0760	3,0760	3,0760	3,0770	3,0700	3,0710	
DLR022007							3,0970	3,0880	3,0880	3,0820	3,0780	3,0800	3,0800	3,0780	3,0780	
DLR032007							3,1030	3,1030	3,1030							
DLR042007							3,1060	3,1000	3,1000	3,0940	3,0930	3,0930				
DLR052007							3,1190	3,1120	3,1120	3,1000	3,1000	3,1000				
AGRÍCOLAS																
	En US\$ / Tm															
IMR042007	feriado			117,20	116,70	116,70	116,70	116,60	116,70	117,50	117,30	117,50	118,00	118,00	118,00	0,26% 0,25%
IMR072007				118,00	118,00	118,00				118,80	118,50	118,80				
ISR052007				194,60	193,90	194,50	195,00	193,30	193,30	195,10	194,50	195,00	195,20	194,40	195,00	1,77%
ISR072007				197,50	197,00	197,50	197,50	197,50	197,50	198,00	197,90	197,90				
ISR092007							201,00	200,60	200,60							
ISR052008							189,50	189,50	189,50	189,50	189,50	189,50				
ITR012007				119,30	118,70	118,80	118,00	116,00	116,00	119,00	116,50	119,00	123,30	119,00	123,30	
ITR072007				127,00	127,00	127,00										
ITR012008												115,70	115,50	115,70		
SOJ052007										196,40	196,00	196,40			2,03%	
TRI012007				119,80	118,30	118,40	117,00	116,00	116,50	118,20	116,00	118,20			-1,75%	
189.853	Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)									210.137	Interés abierto en contratos (al jueves)					

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

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición/1	25/12/06	26/12/06	27/12/06	28/12/06	29/12/06
PUT									
IMR042007	102	put	12	100	feriado		1,900	1,800	
IMR042007	106	put	6	42			2,900	2,800	
IMR042007	110	put	2	14				4,100	
ISR052007	164	put	16	156			1,000	1,000	
ISR052007	168	put	12	184			1,500		
ISR052007	172	put	68	133		2,000	1,900	1,900	
ISR052007	176	put	36	110		2,800		2,700	
ISR052007	180	put	160	264		4,000	3,800		
ISR052007	184	put	4	24					5,000
ITR012007	118	put	35	33		2,200			2,100
ITR012007	124	put	2	6				6,500	
ITR012007	128	put	14	4		8,700	12,000		
DLR122006	3,08	put	810	560		0,009			
DLR122006	3,12	put	20	15			0,039		
DLR122006	3,13	put	20	20			0,049		
DLR122006	3,14	put	10	53			0,059		
CALL									
ISR052007	192	call	8	179			9,800		
ISR052007	200	call	40	185		6,800	6,500		
ISR052007	208	call	26	132		4,300	4,000	4,200	
ISR052007	212	call	4	72				3,500	
ISR052007	216	call	12	56				2,600	
DLR012007	3,07	call	110	60			0,016		0,012
DLR012007	3,08	call	10				0,012		
DLR012007	3,09	call	120,0	120			0,013		

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

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

En tonelada

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	25/12/06	26/12/06	27/12/06	28/12/06	29/12/06	var.sem.
Trigo BA Inm./Disp			feriado	375,00	375,00	364,00	365,00	-2,67%
Maíz BA Inm./Disp				410,00	410,00	415,00	403,00	-1,47%
Soja Ros Inm/Disp.				640,00	640,00	635,00	635,00	0,79%
Soja Fáb. Ros Inm/Disp				640,00	640,00	635,00	635,00	0,79%

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest							En tonelada
			25/12/06	26/12/06	27/12/06	28/12/06	29/12/06	var.sem.	
Trigo BA 01/2007	3.503	677	feriado	120,60	118,70	119,90	124,00	2,06%	
Trigo BA 03/2007	3.328	896		126,10	124,90	126,10	128,50	1,18%	
Trigo BA 05/2007	703	204		129,10	128,70	130,00	133,00	2,31%	
Trigo BA 07/2007	2.892	737		131,20	130,80	132,10	134,50	1,89%	
Trigo BA 09/2007	1.180	295		132,50	131,90	133,20	135,60	1,57%	
Trigo BA 01/2008	1.260	315		115,80	115,50	115,80	116,80	0,52%	
Trigo BA 03/2008	4	1		118,00	117,50	117,50	118,50		
Trigo Base IW 01/2007	268	67		101,00	101,00	101,00	102,00	0,99%	
Trigo Base QQ 01/2007	411	90		99,00	99,00	99,00	99,50	0,51%	
Trigo Base QQ 03/2007	502	139		99,00	99,00	99,00	99,50	0,51%	
Maíz Base BA 04/2007	4	1		100,00	100,00	100,00	100,00		
Maíz Base Bar 04/2007	11.138	3.754		117,40	117,90	119,00	118,00	15,69%	
Maíz Ros 04/2007	3.791	33		118,00	118,50	119,50	118,50	0,85%	
Maíz Ros 05/2007	108	25		118,50	119,00	120,00	119,00	0,85%	
Maíz Ros 06/2007	2.201	730		119,50	120,00	121,00	120,00	1,27%	
Maíz Ros 07/2007	721	1		123,00	123,00	123,00	123,00	2,93%	
Maíz Ros 12/2007	197	108		103,30	103,00	103,00	103,50	-15,85%	
Maíz Ros 04/2008	77	1		102,00	102,00	102,00	102,00	-1,73%	
Gira. Base IW 03/2007				92,00	92,00	92,00	92,00	-2,13%	
Gira. Ros 03/2007	64	16		200,00	200,00	199,00	199,00	-0,50%	
Gira. Base Chac 03/2007	4	1		95,00	95,00	95,00	95,00		
Soja Base IW 05/2007	24	6		100,00	100,00	100,00	100,00		
Soja Base QQ 05/2007	4	1		97,00	97,00	97,00	97,00		
Soja Ros 01/2007	1.676	357		210,50	208,50	207,00	207,00	-0,38%	
Soja Ros 05/2007	31.154	7.818		195,70	195,10	195,80	196,00	2,14%	
Soja Ros 07/2007	1.697	429		198,70	198,10	198,90	198,60	2,00%	
Soja Ros 09/2007	300	80		202,50	202,50	203,00	203,00	2,11%	
Soja Ros 11/2007	131	36		204,50	204,50	206,00	206,00	2,74%	
Soja Ros 05/2008	582	178		190,00	190,00	190,00	190,00	1,06%	
Soja Base Bar 05/2007				99,00	99,00	99,00	99,00		
Soja Base Chac 05/2007				90,00	90,00	90,00	90,00		

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	25/12/06			26/12/06			27/12/06			28/12/06			29/12/06			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
Trigo BA 01/2007	feriado			121,0	119,6	119,6	119,0	118,0	118,6	120,4	118,5	120,4	124,0	120,8	124,0	2,1%
Trigo BA 03/2007	126,1	125,2	125,2	125,0	123,5	124,8	126,4	125,2	126,4	128,5	127,0	128,5	1,2%			
Trigo BA 05/2007	129,1	128,6	128,6	128,7	127,5	128,5	130,0	129,7	129,9	132,0	131,0	132,0	1,5%			
Trigo BA 07/2007	131,2	130,6	130,6	131,0	129,5	130,5	132,1	131,8	132,1	134,5	133,0	134,5	1,9%			
Trigo BA 01/2008							115,5	115,5	115,5	116,0	116,0	116,0				
Trigo B.QQ 01/2007		99,0	99,0	99,0			99,0	99,0	99,0							
Trigo B.QQ 03/2007							99,0	99,0	99,0							
Maíz B.Bar 04/2007	118,0	117,4	118,0	118,0	117,7	117,8	119,0	119,0	119,0	118,7	118,7	118,7				
Maíz Ros 06/2007	119,9	119,8	119,8	120,0	119,8	119,8	121,0	121,0	121,0	120,8	120,8	120,8				
Maíz Ros 12/2007	103,5	103,0	103,0	103,0	103,0	103,0	103,0	103,0	103,0							
Gira. Ros 03/2007	200,0	200,0	200,0													
Gira. B.Chac 03/2007		95,0	95,0	95,0			95,0	95,0	95,0							
Soja Ros 01/2007					211,0	211,0	211,0	207,0	207,0	207,0	207,0	207,0	207,0	-1,2%		
Soja Ros 05/2007	195,8	194,8	195,8	196,0	195,0	195,2	196,5	195,2	195,2	196,0	195,5	196,0	2,1%			
Soja Ros 07/2007	198,7	198,1	198,7	198,3	198,1	198,3	198,9	198,9	198,9	198,6	198,6	198,6	1,6%			
Soja Ros 09/2007	202,1	202,0	202,1	203,0	203,0	203,0	204,0	203,0	203,0							
Soja Ros 11/2007				205,0	205,0	205,0	206,0	206,0	206,0	206,0	206,0	206,0				
Soja Ros 05/2008	190,5	189,8	189,8	190,0	189,5	189,5	190,0	190,0	190,0							
Soja Ba.Chac 05/2007		90,0	90,0	90,0			90,0	90,0	90,0							

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

		embarque	25/12/06	26/12/06	27/12/06	28/12/06	29/12/06	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River									
Precio FOB	Spot	feriado	193,00	201,00	201,00	201,00	201,00	193,00	4,15%
Precio FAS			148,02	154,48	154,47	154,29	154,29	147,83	4,49%
Precio FOB	Ene'07		v 193,00	190,00	190,00	190,00	190,00	v 195,00	-2,56%
Precio FAS			146,42	143,48	143,47	143,29	143,29	148,23	-3,21%
Precio FOB	Feb'07		v 195,00	192,00	192,00	192,00	192,00	v 197,00	-2,54%
Precio FAS			148,42	145,48	145,47	145,29	145,29	150,23	-3,17%
Precio FOB	Mar'07		v 197,00	v 197,00	v 197,00	v 197,00	v 197,00	196,50	0,16%
Precio FAS			150,42	150,48	150,47	150,29	150,29	150,23	0,16%
Precio FOB	Abr'07		v 199,00	v 199,00	v 199,00	v 199,00	v 199,00		
Precio FAS			152,42	152,48	152,47	152,29			
Trigo ptos del Sur									
Precio FOB	Ene'07		v 192,00	189,00	189,00	189,00	189,00	v 192,00	-1,56%
Precio FAS			144,58	141,64	141,71	141,70	141,70	144,56	-1,97%
Maíz Up River									
Precio FOB	Spot		177,00	178,00	177,00	177,00	177,00	177,00	
Precio FAS			135,92	136,72	135,98	135,85	135,85	135,92	0,04%
Precio FOB	Mar'07		v 159,84	v 158,95	v 158,46	v 159,15	v 158,26	v 158,26	0,13%
Precio FAS			121,57	120,67	120,23	120,79	120,59	120,59	-0,30%
Precio FOB	Abr'07		161,12	v 161,71	v 160,72	v 161,61	159,44	159,44	0,80%
Precio FAS			122,85	123,43	122,50	123,25	121,77	121,77	0,60%
Precio FOB	May'07		v 165,05	v 164,27	v 163,77	v 164,36	v 164,07	v 164,07	-0,18%
Precio FAS			126,79	125,98	125,55	126,01	126,39	126,39	-0,66%
Precio FOB	Jun'07		v 164,27	v 163,48	v 164,95	v 165,54	v 163,28	v 163,28	1,02%
Precio FAS			126,00	125,20	126,73	127,19	125,61	125,61	0,89%
Precio FOB	Jul'07		v 165,05	v 164,27			v 164,07	v 164,07	
Precio FAS			126,79	125,98			126,39	126,39	
Sorgo Up River									
Precio FOB	Spot		151,00	155,00	153,00	153,00	151,00	151,00	1,32%
Precio FAS			115,84	119,06	117,45	117,45	115,84	115,84	1,39%
Precio FOB	Mar'07		v 137,00	v 134,54	v 135,23	v 135,92	v 135,43	v 135,43	-0,15%
Precio FAS			104,05	101,60	102,69	103,37	103,27	103,27	-0,56%
Precio FOB	Abr'07		v 137,89	v 137,69	v 138,28	v 139,17	v 136,41	v 136,41	1,37%
Precio FAS			104,94	104,75	105,74	106,62	104,25	104,25	1,43%
Soja Up River / del Sur									
Precio FOB	Spot		273,00	273,00	275,00	275,00	270,00	270,00	1,85%
Precio FAS			201,13	201,21	202,73	202,70	198,88	198,88	1,94%
Precio FOB	Abr'07		v 260,79	v 259,14	v 261,16	v 263,27	v 255,56	v 255,56	2,19%
Precio FAS			189,16	187,59	189,13	191,20	184,90	184,90	2,29%
Precio FOB	May'07		v 265,66	v 264,01	v 265,66	v 267,68	v 261,53	v 261,53	1,58%
Precio FAS			194,03	192,46	193,63	195,61	190,87	190,87	1,45%
Girasol Ptos del Sur									
Precio FOB	Spot		270,00	270,00	270,00	270,00	270,00	270,00	
Precio FAS			175,07	175,19	175,14	175,10	174,94	174,94	0,11%

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

Tipo de cambio de referencia

		25/12/06	26/12/06	27/12/06	28/12/06	29/12/06	var.sem.
Tipo de cambio	comprador	feriado	3,0300	3,0360	3,0320	3,0220	0,40%
	vendedor		3,0700	3,0760	3,0720	3,0620	0,39%
Producto	Der. Exp.	Reintegros					
Todos los cereales	20,00		2,4240	2,4288	2,4256	2,4176	0,40%
Semillas Oleaginosas	23,50		2,3180	2,3225	2,3195	2,3118	0,40%
Harina y Pellets de Trigo	20,00		2,4240	2,4288	2,4256	2,4176	0,40%
Subproductos de Maní	20,00		2,4240	2,4288	2,4256	2,4176	0,40%
Resto Harinas y Pellets	20,00		2,4240	2,4288	2,4256	2,4176	0,40%
Aceite Maní	20,00		2,4240	2,4288	2,4256	2,4176	0,40%
Resto Aceites Oleagin.	20,00		2,4240	2,4288	2,4256	2,4176	0,40%

PRECIOS INTERNACIONALES

Trigo

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.-up river				FOB Golfo de México(2)			
	Emb.cercano	Ene-07	Feb-07	Mar-07	Abr-07	Dic-06	Ene-07	Feb-07	Mar-07
Promedio setiembre	182,00	169,43	171,52			207,11	205,81	204,47	203,20
Promedio octubre	200,19	193,17	195,52	200,89		221,67	221,82	221,00	218,91
Promedio noviembre	205,09	190,11	192,41	195,14		218,11	222,20	229,38	233,51
Semana anterior	193,00	v195,00	v197,00	196,50		213,70	213,80	214,60	216,00
25/12	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
26/12	193,00	v193,00	v195,00	v197,00	v199,00	213,70	216,40	217,20	218,60
27/12	201,00	190,00	192,00	v197,00	v199,00	213,70	215,30	216,00	217,50
28/12	201,00	190,00	192,00	v197,00	v199,00	213,70	215,50	216,20	217,70
29/12	201,00	190,00	192,00	v197,00	v199,00		213,76	214,50	215,23
Variación semanal	4,15%	-2,56%	-2,54%	0,25%			-0,02%	-0,05%	-0,36%

Chicago Board of Trade(3)

	Mar-07	May-07	Jul-07	Sep-07	Dic-07	Mar-08	Jul-08	Dic-08	Jul-09
Promedio setiembre	158,80	161,72	163,40	166,42	171,08		172,89	176,04	175,03
Promedio octubre	188,78	183,64	170,63	171,16	174,05		170,63	173,27	170,84
Promedio noviembre	186,73	185,28	175,65	175,41	178,07		170,10	172,69	168,75
Semana anterior	188,87	190,15	185,10	185,19	188,13	188,50	177,48	181,15	170,86
25/12	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
26/12	189,88	191,81	185,38	185,93	188,50	188,87	176,37	179,68	169,39
27/12	186,29	189,23	183,08	183,81	187,30	188,13	176,74	179,68	170,86
28/12	185,28	187,40	182,62	182,99	187,21	188,13	177,48	180,05	170,86
29/12	184,09	186,66	182,80	182,62	188,13	189,23	179,31	181,52	170,86
Variación semanal	-2,53%	-1,84%	-1,24%	-1,39%	0,00%	0,39%	1,04%	0,20%	0,00%

Kansas City Board of Trade(4)

	Dic-06	Mar-07	May-07	Jul-07	Sep-07	Dic-07	Mar-08	May-08	Jul-08
Promedio setiembre	175,56	178,45	175,36	168,77	171,61	175,95	179,40		175,00
Promedio octubre	192,87	197,03	192,38	176,69	177,30	178,94	183,00		172,16
Promedio noviembre	190,81	196,53	194,28	181,19	180,93	183,56	186,47		171,89
Semana anterior		190,34	191,81	187,58	188,50	190,70	192,91		179,31
25/12		fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.		fer.
26/12		191,07	193,92	188,41	189,42	191,71	193,64		179,31
27/12		188,13	189,88	185,74	187,40	188,68	193,28		177,84
28/12		188,22	189,51	186,11	187,30	190,34	193,28		177,84
29/12		187,30	189,97	187,30	189,23	190,34	193,64		178,58
Variación semanal		-1,59%	-0,96%	-0,15%	0,39%	-0,19%	0,38%		-0,41%

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

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

PRECIOS INTERNACIONALES

Sorgo

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)		FOB Arg.		FOB Golfo de México(2)				
	Emb cerc	2° Pos.	Mar-07	Abr-07	Nov-06	Dic-06	Ene-07	Feb-07	Mar-07
Promedio setiembre	100,57			101,70	109,60	111,28			
Promedio octubre	122,48	125,33		122,00	137,13	135,01	134,45		
Promedio noviembre	143,86	137,86	141,45	140,79	163,06	157,61	161,88	162,30	
Semana anterior	151,00	136,00	v135,43	v136,41		168,40	168,40	168,40	168,40
25/12	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
26/12	155,00	140,00	v137,00	v137,89		174,40	174,40	174,40	174,40
27/12	155,00	140,00	v134,54	v137,69		173,91	173,91	173,91	173,91
28/12	153,00	138,00	v135,23	v138,28		174,60	174,60	174,60	174,60
29/12	153,00	138,00	v135,92	v139,17	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	1,32%	1,47%	0,36%	2,02%		3,68%	3,68%	3,68%	3,68%

Maíz

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)		FOB Arg.-Up river			FOB Golfo de México(2)			
	Emb cerc	Cosecha Nva	Mar-07	Abr-07	May-07	Dic-06	Ene-07	Feb-07	Mar-07
Promedio setiembre	117,14	115,00		111,81	112,76	124,77	125,51	126,66	128,30
Promedio octubre	146,10	134,29		129,49	125,11	145,91	146,77	146,80	147,00
Promedio noviembre	184,27	160,14		151,13	153,14	166,35	168,27	168,97	169,18
Semana anterior	177,00	160,00	v158,26	159,44	v164,07	162,10	164,20	167,90	168,70
25/12	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
26/12	178,00	163,00	v159,84	v161,12	v165,05	165,00	167,10	170,80	171,60
27/12	178,00	163,00	v158,95	v161,71	v164,27	162,40	164,80	168,30	169,70
28/12	177,00	163,00	v158,46	v160,72	v163,77	163,40	165,70	169,30	170,70
29/12	177,00	163,00	v159,15	v161,61	v164,36		166,63	169,78	171,35
Variación semanal	0,00%	1,88%	0,56%	1,36%	0,18%		1,48%	1,12%	1,57%

Chicago Board of Trade(5)

	Mar-07	May-07	Jul-07	Sep-07	Dic-07	Mar-08	May-08	Jul-08	Sep-08
Promedio setiembre	103,29	106,44	109,55	111,63	115,08	118,35	119,69	121,69	120,50
Promedio octubre	124,01	126,59	128,66	126,63	126,95	129,48	130,02	132,07	127,94
Promedio noviembre	146,07	148,13	149,64	142,56	138,04	140,09	140,72	142,42	135,54
Semana anterior	151,18	154,13	156,19	150,09	146,06	148,22	148,62	151,37	140,55
25/12	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
26/12	152,75	155,60	157,18	150,88	146,25	148,32	149,60	151,96	140,55
27/12	152,26	155,41	157,18	150,49	146,16	148,42	149,21	151,96	141,33
28/12	152,95	156,00	157,87	151,77	147,14	149,21	150,39	153,05	143,10
29/12	153,64	156,88	158,46	152,16	147,53	149,50	152,36	154,72	142,91
Variación semanal	1,63%	1,79%	1,45%	1,38%	1,01%	0,86%	2,52%	2,21%	1,68%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

Complejo Girasol

Dólares por tonelada

	Semilla		Pellets		Aceite				
	SAGPyA(1)		SAGPyA(1)		SAGPyA(1)		FOB Arg.		
	Emb cerc	Emb cerc	Ene-07	Feb-07	Emb cerc	D.Fb'06	Ene-07	Feb-07	Mar-07
Promedio setiembre	226,67	83,43		81,52	576,38	586,05			582,62
Promedio octubre	230,00	87,33	90,60	87,90	579,86	578,65			580,01
Promedio noviembre	250,45	90,32	86,25	86,39	655,14	639,20	645,03		633,42
Semana anterior	270,00	87,00	80,00	84,50	648,00	628,00	621,50	622,50	622,50
25/12	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
26/12	270,00	87,00	80,00	84,50	645,00	630,00	630,00	630,00	630,00
27/12	270,00	87,00	80,00	84,50	640,00	625,00	630,00	630,00	630,00
28/12	270,00	87,00	85,00	85,50	635,00	625,00	632,50	632,50	632,50
29/12	270,00	87,00	85,00	85,50	635,00	625,00	640,00	640,00	640,00
Var.semanal	0,00%	0,00%	6,25%	1,18%	-2,01%	-0,48%	2,98%	2,81%	2,81%

Rotterdam

	Pellets(6)					Aceite(9)			
	Dic-06	Ene-07	En/Mr07	Ab/Jn07	Jl/St07	Ene-07	Mar-07	Ab/Jn07	Jl/St-07
Promedio setiembre			137,71	129,48	135,76	671,11		687,63	
Promedio octubre	155,00	148,00	140,64	131,27	137,00	680,67		690,29	692,92
Promedio noviembre	149,67	142,94	137,45	128,52	133,71	706,25		735,60	754,32
Semana anterior	152,00	145,00	140,00	132,00	138,00	702,50	722,50	722,50	732,50
25/12	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
26/12	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
27/12	152,00	145,00	142,00	132,00	138,00	720,00	730,00	732,50	742,50
28/12	152,00	145,00	140,00	132,00	138,00	715,00		740,00	755,00
29/12		147,00	144,00	134,00	140,00	715,00	727,50	740,00	755,00
Var.semanal		1,38%	2,86%	1,52%	1,45%	1,78%	0,69%	2,42%	3,07%

Soja

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)		FOB Arg.- UR/Sur		FOB Golfo de México(2)				
	Unico emb	Cosecha Nva	Abr-07	May-07	Dic-06	Ene-07	Feb-07	Mar-07	Abr-07
Promedio setiembre	222,19	218,67		217,86	230,15	231,32	232,67	234,33	236,26
Promedio octubre	243,14	236,43	243,65	238,37	246,23	247,46	248,93	250,40	251,78
Promedio noviembre	266,36	256,95	253,78	255,58	267,54	269,56	271,91	273,64	274,79
Semana anterior	270,00	260,00	v255,56	v261,53	259,80	262,20	262,90	263,60	264,30
25/12	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
26/12	273,00	272,00	v260,79	v265,66	263,40	266,50	269,70	270,40	271,10
27/12	273,00	272,00	v259,14	v264,01	262,50	265,30	267,70	268,20	268,70
28/12	275,00	274,00	v261,16	v265,66	264,30	267,30	270,30	270,80	271,20
29/12	275,00	274,00	v263,27	v267,68		265,85	266,58	272,37	
Var.semanal	1,85%	5,38%	3,02%	2,35%		1,39%	1,40%	3,33%	

(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. (9) Origen EE.UU. FOB puertos del noroeste de Europa.

PRECIOS INTERNACIONALES

Soja

Dólares por tonelada

	FOB Paranaguá, Br.							FOB Río Grande, Br.	
	Dic-06	Mar-07	Ab/My-07	Jn/Jl-07	Ago-07	Sep-07	Oc/Nv-07	Ago-06	Sep-06
Promedio setiembre		228,62	228,41	229,78					
Promedio octubre		242,93	240,81	242,28	255,82				
Promedio noviembre	267,98	262,06	259,49	260,87	264,61				
Semana anterior		266,39	264,46	268,04	268,96	269,69			
25/12		fer.	fer.	fer.	fer.	fer.			
26/12		271,07	268,04	271,53	273,00	273,74			
27/12		270,52	267,67	271,16	272,27	273,00			
28/12		270,52	269,33	272,82	274,10	274,84			
29/12		272,63	271,35	274,65	277,41	278,14			
Variación semanal		2,34%	2,61%	2,47%	3,14%	3,13%			

Chicago Board of Trade(8)

	Ene-07	Mar-07	May-07	Jul-07	Ago-07	Sep-07	Nov-07	Ene-08	Jul-08
Promedio setiembre	206,25	210,38	214,04	217,61	219,01	221,01	223,75	225,31	234,11
Promedio octubre	223,08	226,48	229,07	232,25	233,69	234,97	237,67	239,16	246,59
Promedio noviembre	246,23	250,74	253,69	256,56	257,63	258,17	260,47	261,59	265,88
Semana anterior	242,33	247,75	252,62	256,75	258,50	259,42	263,64	264,56	271,17
25/12	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
26/12	246,74	252,25	257,12	261,25	262,91	264,19	268,23	269,34	274,11
27/12	246,00	251,79	256,57	261,07	262,91	263,83	267,59	269,34	273,56
28/12	248,30	253,72	258,59	262,72	264,56	265,66	269,89	270,62	275,95
29/12	251,15	256,20	260,70	264,74	266,40	268,97	271,91	273,01	277,42
Variación semanal	3,64%	3,41%	3,20%	3,11%	3,06%	3,68%	3,14%	3,19%	2,30%

Tokyo Grain Exchange

	Transgénica(9)					No transgénica(10)			
	Feb-07	Abr-07	Jun-07	Ago-07	Oct-07	Feb-07	Abr-07	Jun-07	Ago-07
Promedio setiembre	248,13	259,52	269,13	274,04		277,15	284,89	293,20	297,78
Promedio octubre	258,10	275,13	286,46	294,42		286,53	299,08	308,21	315,83
Promedio noviembre	266,03	286,28	303,36	314,29		297,53	310,75	323,25	334,84
Semana anterior	282,02	305,48	318,80	321,88	327,00	324,09	333,00	340,14	349,05
25/12	288,26	311,65	324,93	328,01	333,11	314,99	330,20	339,09	346,21
26/12	288,86	313,46	329,45	332,70	335,16	316,01	332,88	342,19	347,81
27/12									
28/12	277,00	301,24	321,21	322,05	323,72	309,01	328,07	338,43	342,69
29/12	277,00	302,32	322,80	326,90	329,15	309,34	330,24	342,69	348,71
Variación semanal	-1,78%	-1,03%	1,26%	1,56%	0,66%	-4,55%	-0,83%	0,75%	-0,10%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por SAGPyA. La referencia D,mes o H,mes significa que el embarque es desde el mes o hasta el mes que se detalla. (2) Precios FOB de Estados Unidos sobre Puertos del Golfo de México. (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)				
	Dic-06	En/Mr07	Abr-07	My/St07	Dic-06	En/Mr07	Abr-07	My/St07	Oc/Dc07
Promedio setiembre		231,86	221,31	219,06		217,14	212,54	209,39	213,81
Promedio octubre	249,25	242,09	235,41	229,59		228,32	224,28	217,18	223,18
Promedio noviembre	248,59	247,89	241,48	238,89	231,95	234,64	230,19	227,91	235,32
Semana anterior	247,00	247,00	238,00	238,00	235,00	237,00	230,00	228,00	234,00
25/12	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
26/12	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
27/12	255,00	254,00	244,00	245,00	241,00	243,00	235,00	233,00	240,00
28/12		253,00	243,00	244,00	241,00	243,00	236,00	232,00	241,00
29/12		253,00	243,00	244,00	243,00	243,00	236,00	233,00	243,00
Variación semanal		2,43%	2,10%	2,52%	3,40%	2,53%	2,61%	2,19%	3,85%

	SAGPyA(1)		FOB Argentino			FOB Brasil - Paranaguá			
	Emb cerc	D.Oct06	Ene-07	Feb-07	My/St-07	Ene-07	Feb-07	Mar-07	My/St-07
Promedio setiembre	171,95	173,38			167,86			189,18	185,63
Promedio octubre	187,05	181,38	184,57		178,64	215,50		195,96	196,72
Promedio noviembre	197,36	192,23	188,86		187,94	211,82		207,14	205,85
Semana anterior	196,00	190,00	189,49	189,49	190,70	206,02	210,43	210,43	204,75
25/12	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
26/12	206,00	197,00	190,04	193,01	192,24	213,74	213,96	209,55	208,22
27/12	206,00	197,00	190,70	192,68	192,90	213,85	213,63	208,67	208,89
28/12	204,00	197,00	190,92	193,34	193,78	214,07	214,84	209,33	209,77
29/12	204,00	197,00	194,45	196,10	196,43	217,04	215,39	212,08	211,04
Var.semanal	4,08%	3,68%	2,62%	3,49%	3,01%	5,35%	2,36%	0,79%	3,07%

Harina de Soja

Dólares por tonelada

	Chicago Board of Trade(15)								
	Ene-07	Mar-07	May-07	Jul-07	Ago-07	Sep-07	Oct-07	Dic-07	Ene-08
Promedio setiembre	180,64	183,35	185,65	188,72	190,05	191,20	191,64	193,98	
Promedio octubre	196,00	198,46	200,51	202,76	203,89	205,14	204,88	207,18	
Promedio noviembre	215,72	218,64	220,18	222,35	223,48	224,51	224,67	226,87	231,59
Semana anterior	206,02	210,43	214,40	218,03	219,14	221,01	221,01	224,43	224,54
25/12	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
26/12	207,67	213,96	216,71	219,80	221,34	222,55	223,21	226,30	227,07
27/12	207,78	213,62	216,93	220,46	222,11	223,21	223,32	226,63	227,62
28/12	208,00	214,29	218,14	221,34	222,66	224,10	224,87	227,62	228,40
29/12	211,53	217,04	220,13	224,32	224,54	226,74	227,07	230,05	232,03
Var.semanal	2,68%	3,14%	2,67%	2,88%	2,46%	2,59%	2,74%	2,50%	3,34%

(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 dele 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.

PRECIOS INTERNACIONALES

Aceite de Soja

	SAGPyA (1)		Rotterdam (13)						
	Emb cerc	D.Oct-06	Nv/Dc-06	Nv/En-07	Ene-07	En/Mr-07	Fb/Ab-07	My/JI-07	Ag/Oc-07
Promedio setiembre	516,24	518,90	610,73	610,26			623,08	632,76	641,09
Promedio octubre	541,52	538,62	592,90	592,48	624,58	629,69	627,83	639,21	618,13
Promedio noviembre	628,41	599,41	659,42	686,31	671,31	654,41	692,93	697,53	700,07
Semana anterior	660,00	618,00			683,86		699,62	708,80	714,05
25/12	fer.	fer.			fer.		fer.	fer.	fer.
26/12	670,00	628,00			fer.		fer.	fer.	fer.
27/12	671,00	629,00			699,40		713,84	725,65	732,21
28/12	671,00	634,00			702,03		713,84	725,65	732,21
29/12	671,00	634,00			704,87		716,68	729,81	736,37
Var.semanal	1,67%	2,59%			3,07%		2,44%	2,96%	3,13%

FOB Arg.

FOB Brasil - Paranaguá

	Ene-07	Feb-07	Mar-07	My/JI-07	Ene-07	Feb-07	Mar-07	Ab/My-07	My/JI-07
Promedio setiembre				519,71			532,41	523,94	530,86
Promedio octubre				536,82	583,23	584,44	548,04	545,83	550,28
Promedio noviembre	649,35			600,07	648,99	644,97	624,22	616,61	620,93
Semana anterior	647,49	647,93	636,91	617,95	658,51	656,75	650,14	634,92	637,79
25/12	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
26/12	654,99	658,51	647,49	630,30	665,46	665,13	656,31	641,54	646,28
27/12	652,78	655,43	644,40	626,33	665,46	666,45	657,63	642,20	645,62
28/12	657,63	660,50	651,68	636,03	672,51	673,73	664,91	648,81	656,42
29/12	659,40	660,28	652,56	639,11	674,28	673,51	664,69	647,93	653,99
Var.semanal	1,84%	1,91%	2,46%	3,42%	2,39%	2,55%	2,24%	2,05%	2,54%

Chicago Board of Trade(14)

	Ene-07	Mar-07	May-07	Jul-07	Ago-07	Sep-07	Oct-07	Dic-07	Ene-08
Promedio setiembre	552,35	560,81	568,90	577,22	580,50	583,60	586,53	593,07	
Promedio octubre	570,53	578,41	585,76	593,53	596,15	598,78	601,39	608,16	
Promedio noviembre	632,22	640,32	646,04	652,23	653,62	654,86	656,37	661,50	681,22
Semana anterior	626,54	635,80	647,05	656,53	659,61	662,48	667,33	670,19	671,30
25/12	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
26/12	636,24	646,38	658,07	668,87	671,30	674,60	676,81	681,66	681,66
27/12	636,24	647,71	658,73	668,21	671,74	675,71	677,91	683,42	685,63
28/12	643,30	654,98	665,34	679,01	682,32	683,20	686,73	693,12	698,85
29/12	645,06	654,76	664,46	676,59	680,11	684,52	688,93	691,80	697,97
Var.semanal	2,96%	2,98%	2,69%	3,06%	3,11%	3,33%	3,24%	3,22%	3,97%

(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

Producto	Cosecha	Ventas		Declaraciones de Compras			Embarques est.	
		Potenciales	Efectivas	semana	Total comprado	Total a fijar	Total fijado	Acumulado (*) año comercial
Trigo pan (Dic-Nov)	06/07		7.988,0	216,7	5.791,0	281,0	114,0	725,0
		(6.500,0)	(2.074,7)		(2.715,2)	(415,6)	(72,4)	(420,0)
	05/06	8.210,0	8.202,8	4,8	9.841,5	906,6	681,8	8.624,7
		(11.280,0)	(11.278,0)		(12.077,4)	(1.245,0)	(1.030,1)	(10.785,6)
Maíz (Mar-Feb)	06/07		10.552,8	138,1	5.951,8	516,1	208,9	
			(1.280,0)		(1.504,8)	(689,2)	(10,0)	
	05/06	8.590,0	8.584,2	35,3	10.424,2	1.535,5	1.106,8	8.234,9
		(13.250,0)	(13.148,2)		(14.740,1)	(2.321,5)	(2.181,6)	(12.480,6)
Sorgo (Mar-Feb)	06/07		(635,0)	12,6	669,0	(0,7)	(0,2)	
					(4,9)			
	05/06	320,0	184,3		196,6	3,9	3,9	153,2
		(700,0)	(337,4)		(346,0)	(2,3)	(1,2)	(298,0)
Soja (Abr-Mar)	06/07		4.318,0	63,4	3.536,0 (**)	825,9	135,8	
			(1.486,5)		(2.348,6)	(1.111,4)	(34,3)	
	05/06	8.000,0	6.594,2	22,4	7.410,4 (**)	2.138,2	2.131,8	6.862,2
		(9.820,0)	(9.799,5)		(8.757,2)	(1.860,9)	(1.780,1)	(9.225,4)
Girasol (Ene-Dic)	06/07		0,3		1,3			
					(5,2)			
	05/06	55,0	39,6		27,5	2,8	2,3	23,4
		(200,0)	(100,3)		(89,6)	(18,5)	(18,2)	(80,3)

(*) Embarque mensuales hasta SEPTIEMBRE y desde OCTUBRE estimado por Situación de Vapores. (**) Diferencias que se pasarán a la industria.

Compras de la Industria

En miles de toneladas

Producto	Cosecha	Compras		Total	Fijado
		estimadas (1)	declaradas	a fijar	total
Trigo pan	06/07	452,5	429,9	256,5	51,8
		(531,9)	(505,3)	(296,3)	(42,4)
	05/06	4.723,1	4.486,9	1.582,6	1.517,0
		(5.057,3)	(4.804,4)	(1.860,3)	(1.631,5)
AI 13/12/06					
Soja	06/07	6.006,2	6.006,2	2.382,4	251,4
		(3.362,5)	(3.362,5)	(2.396,9)	(19,2)
	05/06	31.136,1	31.136,1	9.954,5	7.112,6
		(28.325,4)	(28.325,4)	(8.741,0)	(5.989,5)
Girasol	06/07	1.271,5	1.271,5	251,3	25,4
		(460,0)	(460,0)	(183,2)	(3,5)
	05/06	3.629,5	(3.629,5)	1.570,1	1.280,7
		(3.392,2)	(3.392,2)	(1.169,3)	(958,7)
AI 01/11/06					
Maíz	05/06	2.355,1	2.119,6	703,3	475,1
		(2.315,1)	(2.083,6)	(552,7)	(427,5)
Sorgo	05/06	160,3	144,3	17,5	10,3
		(135,9)	(122,3)	(8,2)	(6,9)

(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 de la Dir. de Mercados Agroalimentarios según base ONCCA-SAGPYA.

Existencias en plantas industriales de oleaginosas y sus productos

AI 01/11/2006

Existencias de semillas oleaginosas

Cifras en toneladas

	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	213.294	91.112					
Total Santa Fe	2.091.568	10.149					
Total Córdoba	456.085	6.220		3.797			
Total Entre Ríos	5.300		9.507				
Total otras provincias							
Total General	2.766.247	107.481	9.507	3.797			

Existencia de aceite

	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	13.691	69.077					
Total Santa Fe	109.454	22.219			817		
Total Córdoba	11.709	22.628		1.596			
Total Entre Ríos	187						
Total otras provincias							
Total General	135.041	113.924		1.596	817		

Existencia de pellets

	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	57.727	45.703					
Total Santa Fe	923.105	20.262					
Total Córdoba	6.601	5.116		3.497			
Total Entre Ríos	2.118						
Total otras provincias							
Total General	989.551	71.081		3.497			

Existencia de expellers

	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	11						
Total Santa Fe	3.279						
Total Córdoba	1.041						
Total Entre Ríos	72						
Total otras provincias							
Total General	4.403						

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios, SAGPyA.

OPORTUNIDADES COMERCIALES POR INTERNET

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

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

Un sitio especialmente preparado para potenciar

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

Evolución mensual de la molienda granos**OCTUBRE de 2006**

Cifras en toneladas

Industrialización semillas

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires	2.555	3.626					
Total Buenos Aires	106.681	181.386					
Total Santa Fe	2.358.565	40.403			2.293		
Total Córdoba	154.745	34.346		10.355			
Total Entre Ríos	13.535		850				
Total otras provincias							
Total General	2.636.081	259.761	850	10.355	2.293		

Producción de aceite

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires	424	1.523					
Total Buenos Aires	19.406	77.528					
Total Santa Fe	445.098	16.085			636		
Total Córdoba	28.558	14.016		4.224			
Total Entre Ríos	2.330						
Total otras provincias							
Total General	495.816	109.152		4.224	636		

Producción de pellets

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires	1.993	1.813					
Total Buenos Aires	82.777	78.398					
Total Santa Fe	1.832.924	19.713			2.721		
Total Córdoba	125.111	13.275		5.768			
Total Entre Ríos	10.425						
Total otras provincias							
Total General	2.053.230	113.199		5.768	2.721		

Producción de expellers

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	289						
Total Santa Fe	9.773						
Total Córdoba	1.834						
Total Entre Ríos	336						
Total otras provincias							
Total General	12.232						

Rendimiento nacional

Producto	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Aceite	18,8%	42,0%		40,8%	27,7%		
Pellets	77,9%	43,6%		55,7%	118,7%		
Expeller	0,5%						

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

Situación en puertos argentinos al 26/12/06. Buques cargando y por cargar.En toneladas
Hasta: 15/01/07

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 26/12/06											TOTAL	
	TRIGO	MAÍZ	SOJA	GIRASOL	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	HARINA PELL.TRG	SUBPR.	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES		OTROS PROD.
DIAMANTE (Cargill SACI)	15.400												15.400
SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)													
SAN LORENZO	169.000	63.800			168.850	493.182	48.000	19.350	96.490				1.010.672
Timbues - Dreyfus													48.000
Timbues - Noble	50.000												50.000
Terminal 6 (T6 S.A.)						185.532							185.532
Resinór (T6 S.A.)													18.000
Quebracho (Cargill SACI)	13.000				148.000	7.600	15.000	5.000	18.000				168.600
Niddera (Niddera S.A.)													20.000
El Translo (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)						52.000			30.000				30.000
Pampa (Bunge Argentina S.A.)	89.000												89.000
Dempa (Bunge Argentina S.A.)	17.000												80.800
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)		63.800						14.350					94.050
Vicentin (Vicentin SAIC)					20.850	58.850			38.700				38.700
Duperial - ICI						126.200		31.000	9.790				135.990
San Benito													174.700
ROSARIO	57.000	63.000								7.700		16.000	7.000
ExUnidad 3 (Serv.Portuarios S.A.)	7.000												7.000
Plazoleia (Puerto Rosario)													31.000
Villa Gobernador Galvez (Cargill SACI)								31.000					31.000
Punta Alvear (Cargill SACI)	31.000	54.000											85.000
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	19.000	9.000											28.000
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)													16.000
VA. CONSTITUCION													
SAN NICOLAS													
Termi.Puerto San Nicolás (Serv.Portuarios SA)		25.000											25.000
RAMALLO - Bunge Terminal		25.000											25.000
SAN PEDRO - Elevador Pier SA													
LIMA - Della Dock		55.000											55.000
BUENOS AIRES													
NECOCHEA	104.520					33.440			4.500				142.460
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	104.520												104.520
Open Berth 1						33.440			4.500				37.940
BAHIA BLANCA													
Terminal Bahía Blanca S.A.	69.400	20.000			6.750			6.750	2.750				192.400
Galvan Terminal (OMHSA)	41.900	20.000											79.900
Cargill Terminal (Cargill SACI)	27.500				6.750			6.750	2.750				13.500
TOTAL	415.320	226.800	66.000		175.600	526.622		57.100	99.240	7.250	7.700	34.000	1.615.632
TOTAL UP-RIVER	226.000	151.800			168.850	493.182		50.350	96.490		7.700	16.000	1.210.372
NUEVA PALMIRA (Uruguay)			25.000										25.000
Navíos Terminal			25.000										25.000

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

www.nabsa.com.ar

Oferta y Demanda de Soja por País

Proyección de: DICIEMBRE 2006

Pais o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
Argentina	2005/06 (act.)	17,03	40,50	0,58	58,11	7,26	33,41	17,44	52,20%
	2006/07 (ant.)	17,51	41,30	0,93	59,74	7,00	35,34	17,40	49,24%
	2006/07 (act.)	17,44	42,00	0,93	60,37	7,20	35,37	17,80	50,33%
	Variación 1/	-0,4%	1,7%		1,1%	2,9%	0,1%	2,3%	
	Variación 2/	2,4%	3,7%	60,3%	3,9%	-0,8%	5,9%	2,1%	
Brasil	2005/06 (act.)	16,75	55,00	0,08	71,83	25,90	30,66	15,27	49,80%
	2006/07 (ant.)	15,12	56,00	0,10	71,22	25,90	29,93	15,39	51,42%
	2006/07 (act.)	15,27	56,00	0,10	71,37	25,75	30,26	15,37	50,79%
	Variación 1/	1,0%			0,2%	-0,6%	1,1%	-0,1%	
	Variación 2/	-8,8%	1,8%	25,0%	-0,6%	-0,6%	-1,3%	0,7%	
China	2005/06 (act.)	4,70	16,35	28,32	49,37	0,35	44,54	4,47	10,04%
	2006/07 (ant.)	4,47	16,20	32,00	52,67	0,35	48,10	4,22	8,77%
	2006/07 (act.)	4,47	16,20	32,00	52,67	0,35	48,10	4,22	8,77%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-4,9%	-0,9%	13,0%	6,7%		8,0%	-5,6%	
Unión Europea	2005/06 (act.)	0,88	0,86	13,80	15,54	0,01	14,59	0,94	6,44%
	2006/07 (ant.)	0,94	0,92	14,14	16,00	0,01	15,05	0,93	6,18%
	2006/07 (act.)	0,94	0,92	14,14	16,00	0,01	15,05	0,93	6,18%
	Variación 1/								
	Variación 2/	6,8%	7,0%	2,5%	3,0%		3,2%	-1,1%	
Japón	2005/06 (act.)	0,26	0,23	3,96	4,45		4,19	0,25	5,97%
	2006/07 (ant.)	0,25	0,20	4,05	4,50		4,24	0,26	6,13%
	2006/07 (act.)	0,25	0,20	4,05	4,50		4,24	0,26	6,13%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-3,8%	-13,0%	2,3%	1,1%		1,2%	4,0%	
México	2005/06 (act.)	0,05	0,15	3,65	3,85		3,80	0,04	1,05%
	2006/07 (ant.)	0,04	0,16	3,76	3,96		3,92	0,04	1,02%
	2006/07 (act.)	0,04	0,16	3,76	3,96		3,92	0,04	1,02%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-20,0%	6,7%	3,0%	2,9%		3,2%		

1/ Relación estimación actual y anterior campaña 2006/07. 2/ Relación entre la presente campaña y la 2005/06. 3/ Relación entre el stock final y la utilización.

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO**Biblioteca Germán M. Fernández**

Horario de atención
 Correo electrónico
 Dirección
 Tel.

Lunes a Viernes 10:00 a 17:00 hs
bib@bcr.com.ar
 Córdoba 1402, 1° Piso - S2000AWV Rosario
 (041) 213471/8 - Interno: 2235

Oferta y Demanda de Harina de Soja por País

Proyección de: DICIEMBRE 2006

País o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
Argentina	2005/06 (act.)	1,00	25,02		26,02	24,34	0,58	1,10	189,66%
	2006/07 (ant.)	1,91	26,69		28,60	26,30	0,60	1,70	283,33%
	2006/07 (act.)	1,10	26,33		27,43	25,90	0,65	0,88	135,38%
	Variación 1/	-42,4%	-1,3%		-4,1%	-1,5%	8,3%	-48,2%	
	Variación 2/	10,0%	5,2%		5,4%	6,4%	12,1%	3,0%	
Brasil	2005/06 (act.)	1,58	21,66	0,19	23,43	12,90	9,60	0,94	9,79%
	2006/07 (ant.)	1,34	21,71	0,23	23,28	12,60	9,55	1,12	11,73%
	2006/07 (act.)	0,94	21,83	0,28	23,05	12,20	10,00	0,84	8,40%
	Variación 1/	-29,9%	0,6%	21,7%	-1,0%	-3,2%	4,7%	-25,0%	
	Variación 2/	-40,5%	0,8%	47,4%	-1,6%	-5,4%	4,2%	-10,6%	
Unión Europea	2005/06 (act.)	0,85	10,37	22,90	34,12	0,65	32,61	0,86	2,64%
	2006/07 (ant.)	0,86	10,76	22,68	34,30	0,75	32,69	0,86	2,63%
	2006/07 (act.)	0,86	10,76	22,68	34,30	0,70	32,74	0,86	2,63%
	Variación 1/					-6,7%	0,2%		
	Variación 2/	1,2%	3,8%	-1,0%	0,5%	7,7%	0,4%		
China	2005/06 (act.)		27,30	0,84	28,14	0,36	27,78		
	2006/07 (ant.)		29,87	0,90	30,77	0,35	30,42		
	2006/07 (act.)		29,87	0,90	30,77	0,35	30,42		
	Variación 1/								
	Variación 2/		9,4%	7,1%	9,3%	-2,8%	9,5%		

Oferta y Demanda de Aceite de Soja por País

Proyección de: DICIEMBRE 2006

País o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
Argentina	2005/06 (act.)	0,79	6,00		6,79	5,60	0,43	0,77	179,07%
	2006/07 (ant.)	0,77	6,34		7,11	5,85	0,61	0,65	106,56%
	2006/07 (act.)	0,77	6,38		7,15	5,90	0,61	0,63	103,28%
	Variación 1/		0,6%		0,6%	0,9%		-3,1%	
	Variación 2/	-2,5%	6,3%		5,3%	5,4%	41,9%	-18,2%	
Brasil	2005/06 (act.)	0,52	5,39	0,02	5,93	2,06	3,20	0,68	21,25%
	2006/07 (ant.)	0,68	5,29	0,01	5,98	2,28	3,28	0,42	12,80%
	2006/07 (act.)	0,68	5,37	0,01	6,06	2,15	3,30	0,60	18,18%
	Variación 1/		1,5%		1,3%	-5,7%	0,6%	42,9%	
	Variación 2/	30,8%	-0,4%		2,2%	4,4%	3,1%	-11,8%	
Unión Europea	2005/06 (act.)	0,20	2,36	0,68	3,24	0,25	2,79	0,20	7,17%
	2006/07 (ant.)	0,20	2,45	0,93	3,58	0,25	3,11	0,21	6,75%
	2006/07 (act.)	0,20	2,45	0,93	3,58	0,25	3,11	0,21	6,75%
	Variación 1/								
	Variación 2/		3,8%	36,8%	10,5%		11,5%	5,0%	
China	2005/06 (act.)	0,25	6,15	1,52	7,92	0,11	7,61	0,20	2,63%
	2006/07 (ant.)	0,20	6,74	1,70	8,64	0,08	8,34	0,22	2,64%
	2006/07 (act.)	0,20	6,74	1,70	8,64	0,08	8,34	0,22	2,64%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-20,0%	9,6%	11,8%	9,1%	-27,3%	9,6%	10,0%	

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

RESUMEN SEMANAL

Acciones		189.324.569	
Renta Fija		278.715.306	
Cau/Pases		478.193.675	
Opciones		17.478.438	
Plazo			
Rueda Continua		382.329.366	
		VAR. SEM.	VAR. MENS.
MERVAL	2.090,46	1,60%	6,28%
GRAL	103.164,00	1,10%	5,92%
BURCAP	7.262,85	1,10%	5,65%

El monto total operado en la Bolsa Argentina en 2006 alcanzó los \$130.662 millones aproximadamente. Según un informe de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires durante 2006, la negociación de acciones alcanzó \$15.066 millones con un promedio de \$65,5 millones. Las 5 acciones más negociadas fueron TS, PBE, GGAL, BMA y ERAR con negociaciones promedio diarias de \$18,06 millones, \$5,34 millones, \$4,46 millones, \$4,29 millones y \$4,08 millones respectivamente. Con respecto a los títulos públicos, el monto negociado durante 2006 ascendió a \$82.015 millones. Los títulos públicos con mayor negociación durante 2006 fueron: DICP, con \$20.455 millones, RA13 con \$8.171 millones, NF18 con 7.873 millones, RA13C y DICPC con \$7.026 millones y \$5.579 millones respectivamente.

La acción líder que mayor rendimiento alcanzó durante 2006 fue Tenaris con un retorno del 107,87 % respecto al precio de cierre de \$74,9 correspondiente al último día hábil de 2005.

Otra de las acciones líderes que se destacó en cuanto a su rendimiento fue la correspondiente a Pampa Holding que cotiza desde mayo con subas del 96%, Capex que rindió un 90% y Banco Macro con un rendimiento anual del 68,84%.

Entre las líderes que más bajaron se encuentran COME con un retorno negativo del 14,52 %. Por su parte, INDU obtuvo un rendimiento negativo del 17,04 %.

Si se analizan las acciones del panel general, se destacaron los desempeños de Caputo, que acumuló en lo que va de 2006 un rendimiento del 179,57%, el retorno más alto de todas las acciones nego-

ciadas. La segunda acción con mayor rendimiento fue la correspondiente a Mirgor, con retornos anuales desde comienzos de 2006 del 111 %.

Las acciones integrantes del panel general que más bajaron en lo que va de 2006 fueron COMO y MOLI5 con escasa participación en las ruedas del año y variaciones negativas del 47% y 31,62% respectivamente. Por su parte, POLL negoció durante 238 ruedas y obtuvo un retorno negativo al 27/12 del 29,66%.

El índice líder de la Bolsa Argentina finalizó la última rueda del año marcando un nuevo récord al alcanzar en tercera rueda consecutiva un máximo histórico de 2090,46 puntos, registrando una leve suba de 0,05% y de esta forma, el Merval ganó 6,27% en diciembre y cerró el 2006 con una mejora de 35,4%.

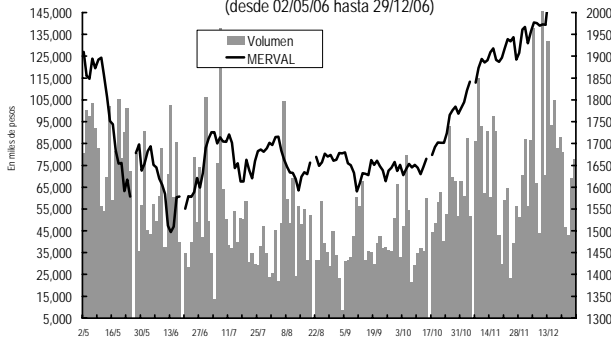
El volumen de negocios operados en la última rueda del año en acciones totalizó 77,6 millones de pesos, con un balance de 72 subas, 17 bajas y 15 títulos sin cambios en su cotización.

En tanto, el Índice General de la Bolsa retrocedió el 0,25%, hasta las 103.164,27 unidades, aunque muy cerca de su máximo nivel histórico y el Merval 25 cerró en 2.052,19 puntos, tras un ascenso del 0,34 por ciento.

El 2007 comenzará con cambios en la composición del Merval hasta marzo y sumará a su cartera a Comercial del Plata y Molinos, con lo que alcanzará un total de quinze papeles y promete una mayor diversificación de los negocios bursátiles.

Evolución del Merval y volumen operado

(desde 02/05/06 hasta 29/12/06)



Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	25/12/06	26/12/06	27/12/06	28/12/06	29/12/06	Total semanal	Variación semanal
Títulos Públicos							
Valor Nom.	feriado	17.616,00	28.753,97	15.000,00		61.369,97	-88,96%
Valor Efvo. (\$)		17.616,00	20.879,35	16.011,16		54.506,51	-88,99%
Acciones							
Valor Nom.		2.950,00	385,00	130,00		3.465,00	-88,02%
Valor Efvo. (\$)		73.735,10	28.745,00	9.828,00		112.308,10	-63,13%
Cauciones							
Valor Nom.		2.126.054,08	969.698,20	2.007.372,00		5.103.124,28	-18,99%
Valor Efvo. (\$)		3.180.560,36	1.019.764,79	1.983.544,39		6.183.869,54	-28,13%
Totales							
Valor Efvo. (\$)		3.271.911,46	1.069.389,14	2.009.383,55		6.350.684,15	-32,59%
Vlr Efvo. (u\$s)							

Negociación de Cheques de Pago Diferido

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
FERIADO							
Totales Operados 25/12/06							
02/02/2007	38	12,50	12,50	12,50	71.575,00	70.583,92	1
30/03/2007	94	13,50	13,50	13,50	9.240,00	8.916,80	1
05/04/2007	100	14,50	14,50	14,50	15.000,00	14.404,86	1
12/04/2007	107	14,00	14,00	14,00	9.240,00	8.862,67	1
Totales Operados 26/12/06					105.055,00	102.768,25	4
Totales Operados 27/12/06							
12/04/2007	105	14,00	14,00	14,00	15.000,00	14.413,96	1
Totales Operados 28/12/06					15.000,00	14.413,96	1
Totales Operados 29/12/06							

Cheques de Pago Diferido Autorizados para Cotizar

ID Cheque	Nro Cheque	Banco	Cod.	Sucursal	Plaza	Emisión	Vencimiento	Acreditación	Monto
FERIADO									
Totales Operados 25/12/06									
0431	67153832	NACION	011	349	2580	12/12/2006	30/03/2007	48hs	9.240,00
0432	67153833	NACION	011	349	2580	12/12/2006	12/04/2007	48hs	9.240,00
0433	16918373	CREDICOOP	191	296	2527	28/11/2006	05/04/2007	48hs	15.000,00
Totales Operados 26/12/06									
Totales Operados 27/12/06									
0434	09245799	BISEL	388	093	2000	39079,00	39.184,00	Inm.	15.000,00
Totales Operados 28/12/06									
Totales Operados 29/12/06									

Información sobre sociedades con cotización regular

SOCIEDAD	última cotización		balance		resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general	período			
Acindar *	4,820	28/12/2006	31/12	4° Dic-05	549.680.697	1.690.140.130	809.432.277
Agraria	2,300	27/10/2003	30/06	4° Jun-05	-418.889	11.757.460	3.000.000
Agritech Inversora	1,650	21/05/2004	31/03	3° Dic-05	-1.216.081	19.116.497	4.142.969
Agrometal	4,370	28/12/2006	31/12	4° Dic-05	13.152.697	47.864.748	24.000.000
Alpargatas *	4,980	28/12/2006	31/12	4° Dic-05	40.025.591	-263.111.000	46.236.713
Alto Palermo	9,400	28/12/2006	30/06	2° Dic-05	23.285.156	785.292.729	78.042.363
Aluar Aluminio Argentino S.A.	4,180	28/12/2006	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	9,600	28/12/2006	31/12	4° Dic-05	117.204.000	1.801.547.000	471.361.306
Banco Galicia	4,500	27/12/2006	31/12	4° Dic-05	190.970.000	1.389.217.000	468.661.845
Banco Hipotecario *	22,000	28/12/2006	31/12	4° Dic-05	253.307.000	2.217.115.000	1.500.000.000
Banco Macro Bansud	6,170	17/11/2006	31/12	4° Dic-05	262.719.000	1.489.574.000	683.943.437
Banco Río de la Plata	3,950	28/12/2006	31/12	4° Dic-05	-912.742.000	1.000.341.000	440.174.247
Bod. Esmeralda	12,500	20/12/2006	31/03	3° Dic-05	20.487.747	114.889.205	29.779.750
Boldt	4,800	28/12/2006	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	9,500	28/12/2006	30/04	3° Ene-06	169.903.073	533.880.571	59.934.094
Caputo	3,600	28/12/2006	31/12	4° Dic-05	4.160.804	33.057.268	12.150.000
Carlos Casado	5,550	28/12/2006	31/12	4° Dic-05	1.480.610	62.161.547	30.888.000
Celulosa	2,250	27/12/2006	31/05	3° Feb-06	19.232.624	331.345.665	100.941.791
Endesa Costanera	3,700	28/12/2006	31/12	4° Dic-05	-42.560.265	830.246.988	146.988.378
Central Puerto	2,800	28/12/2006	31/12	4° Dic-05	-86.085.121	304.207.002	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	3,030	28/12/2006	31/12	4° Dic-05	27.664.011	211.144.390	71.118.396
Cia. Industrial Cervecera	1,150	03/06/2005	31/12	4° Dic-05	5.750.465	238.446.817	46.482.249
Cia. Introdutora Bs.As.	1,400	02/10/2006	30/06	2° Dic-05	2.225.803	54.484.978	23.356.336
Colorin	10,500	27/12/2006	31/03	3° Dic-05	3.871.000	22.131.000	1.458.054
Comercial del Plata *	0,530	28/12/2006	31/12	4° Dic-05	115.423.000	100.013.000	260.511.750
Cresud	5,300	28/12/2006	30/06	2° Dic-05	23.885.942	543.310.386	171.822.194
Della Penna	0,700	27/12/2006	30/06	2° Dic-05	518.593	41.074.256	21.680.055
Distribuidora Gas Cuyana	2,050	28/12/2006	31/12	4° Dic-05	20.382.000	552.471.000	103.199.157
Domec	2,400	28/12/2006	30/04	3° Dic-05	3.882.847	28.835.204	15.000.000
Dycasa	4,110	28/12/2006	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	22/09/2006	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 *	3,550	28/12/2006	30/06	2° Dic-05	11.989.773	169.122.287	50.000.000
Fiplasto	1,440	28/12/2006	30/06	2° Dic-05	889.722	66.049.096	30.000.000
Frig. La Pampa *	2,300	28/12/2006	30/06	2° Dic-05	1.497.202	25.042.615	6.000.000
García Reguera	4,500	18/12/2006	31/08	2° Feb-06	511.941	10.158.504	2.000.000
Garovaglio *	0,365	28/12/2006	30/06	2° Dic-05	529.256	2.591.688	42.593.230
Gas Natural Ban	1,840	28/12/2006	31/12	4° Dic-05	6.517.373	799.213.860	159.514.582
Goffre, Carbone	1,100	26/12/2006	30/09	1° Dic-05	-1.023.897	20.855.489	5.799.365
Grafex	1,010	28/12/2006	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	2,300	27/12/2006	31/12	4° Dic.05	4.253.171	38.248.260	8.787.555
Grupo Conc. Del Oeste	1,900	28/04/2006	31/12	4° Dic.05	4.180.937	356.540.227	80.000.000
Grupo Financiero Galicia	2,860	28/12/2006	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	12,500	28/12/2006	30/06	2° Dic.05	13.374.424	448.359.984	23.000.000
Instituto Rosenbusch	2,820	27/12/2006	31/12	4° Dic.05	4.156.910	34.161.783	22.212.863
INTA *	1,480	30/11/2006	31/12	4° Dic.05	1.316.253	53.311.661	24.700.000
IRSA	5,200	28/12/2006	30/06	2° Dic.05	28.986.000	1.301.356.000	381.016.562
Ledesma	1,950	28/12/2006	31/05	2° Nov.05	19.363.079	1.030.725.784	440.000.000
Longvie	1,730	28/12/2006	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	0,900	28/12/2006	30/06	2° Dic.05	2.933.753	233.477.862	95.526.397
Merc.Valores BsAs	2.120.000,0	15/11/2006	30/06	2° Dic.05	25.036.253	277.542.386	15.921.000
Merc.Valores Rosario	370.000,0	25/09/2006	30/06	4° Jun.05	1.268.771	4.495.286	500.000
Metrogas	1,190	28/12/2006	31/12	4° Dic.05	28.411.000	681.152.000	221.976.771
Metrovías *	2,450	28/12/2006	31/12	4° Dic.05	23.571.424	39.943.823	6.707.520
Minetti, Juan	2,97	28/12/2006	31/12	4° Dic.05	96.515.645	908.788.544	352.056.899
Mirgor	80,000	28/12/2006	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	1,000	28/12/2006	31/05	3° Feb.05	2.726.679	56.967.175	31.000.000
Molinos Rio	4,200	28/12/2006	31/12	4° Dic.05	42.792.000	953.185.000	250.380.112
Morixe *	1,390	28/12/2006	31/05	2° Nov.05	461.113	3.946.262	9.800.000
Papel Prensa	1,500	18/12/2006	31/12	4° Dic.05	15.045.571	349.832.822	131.000.000
Pertrak **	1,000	28/12/2006	30/06	2° Dic.05	-1.135.893	20.326.225	17.655.460
Petrobrás Energía SA	8,300	28/12/2006	31/12	4° Dic.05	819.000.000	7.681.000.000	1.009.618.410
Petrobrás Energía Part.ic.SA	3,510	28/12/2006	31/12	4° Dic.05	613.000.000	6.124.000.000	2.132.043.387
Petróleo Brasileiro SA /1	74,800	15/12/2006	31/12	4° Dic.05	10.344	32.917	2.536.673.672
Petrolera del Conosur	1,050	28/12/2006	31/12	4° Dic.05	-89.211.179	25.769.737	72.387.015
Polledo	0,420	28/12/2006	30/06	2° Dic.05	-15.079.242	275.787.679	125.048.204
Quickfood SA	4,800	28/12/2006	30/06	2° Dic.05	5.633.703	75.418.083	21.419.606
Química Estrella	0,700	28/12/2006	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	104,000	28/12/2006	31/12	4° Dic.05	1.687.619.000	15.253.333.000	1.220.508.578
YPF	145,000	28/12/2006	31/12	4° Dic.05	5.337.000.000	22.546.000.000	3.933.127.930
Rigolleau	9,200	28/12/2006	30/11	4° Nov.05	28.591.452	131.366.938	24.177.387
S.A. San Miguel	9,000	28/12/2006	31/12	4° Dic.05	451.962	226.285.727	7.625.000
SCH, Banco	56,000	26/12/2006	31/12	4° Dic.04	3.059.100.000	18.442.100.000	3.127.148.290,0
Siderar	24,400	28/12/2006	31/12	4° Dic.05	1.164.914.910	3.692.802.727	347.468.771
Sniafa	0,900	28/12/2006	30/06	4° Jun.04	-2.999.240	23.578.586	8.461.928
Carboclor (Sol Petróleo)	1,560	28/12/2006	31/12	4° Dic.05	32.547.870	72.182.621	80.096.758
Solvay Indupa	3,360	28/12/2006	31/12	4° Dic.05	116.353.000	1.037.774.000	334.283.186
Telecom Arg. "B" *	11,900	28/12/2006	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.	64,500	28/12/2006	31/12	4° Dic.04	1.483.700.000	80.000.000.000	4.921.130.397
Tenaris	74,000	28/12/2006	31/12	4° Dic.05	984.636.093	3.080.061.558	1.180.536.830
Transp.Gas del Sur	4,190	28/12/2006	31/12	4° Dic.05	217.507.000	2.424.107.000	794.495.283
Transener	1,920	28/12/2006	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 al Bolsa de Comercio de Buenos Aires

Servicios de Renta y Amortización

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

Servicios de Renta y Amortización

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

Servicios de Renta y Amortización

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

^ 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 % *
 * 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.

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@grimaldigrassi.com.ar

BUENOS AIRES

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

RIO CUARTO

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

ROSARIO

Casa Central

Santa Fe 1467 - C.P. S2000ATU
Tel. (0341) 410-5550/71
Fax N° (0341) 410-5572
Internet: www.ggsa.com.ar
e-mail: rosario@grimaldigrassi.com.ar

CHACABUCO

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

PARANA

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

BOLIVAR

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