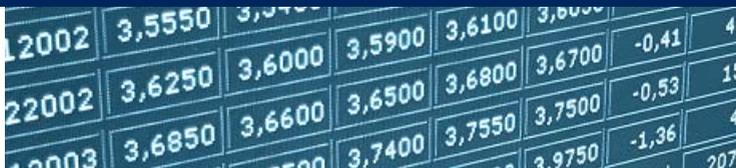


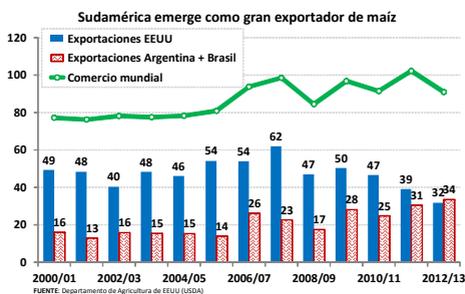


BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO



MENOS NEGOCIOS Y MENOS PRECIOS CON MAÍZ

En las primeras dos ruedas de la semana los precios internacionales del maíz sufrieron un profundo derrumbe, afectados por una liquidación de contratos de parte de los fondos de inversión ante diversas señales negativas sobre Pág.8



EL TRIGO LOGRÓ SOSTENERSE PESE A LAS BAJAS GENERALIZADAS

El trigo finalizó la semana como el cereal de mejor desempeño en materia de precios, aunque no logró eludir la presión bajista que se observó en todos los productos agrícolas. Algunas Pág.10

Soja 2011/12: Indicadores comerciales

	12/09/2012	2011/12	Prom.5	M Tm 2010/11
Producción		40,50	46,30	50,28
Compras totales		34,34	36,74	38,89
		85%	79%	77%
Precios por fijar		3,28	4,24	5,48
		8%	9%	11%
Precios en firme		31,06	32,51	33,41
		77%	70%	66%
Falta vender (*)		5,1	8,3	10,2
Falta poner precio (*)		8,3	12,6	15,7

Sobre datos de MAGyP y propios. (*) Se deduce el uso como semilla.

SEMANA DE CORRECCIONES PARA LA SOJA

Una sumatoria de factores endógenos y exógenos presionó al mercado de la soja esta semana, entre los que se destacan la liquidación de posiciones por parte de los fondos de inversión, el avance de la cosecha estadounidense, Pág.11

AÑO XXX - N° 1576 - 21 DE SETIEMBRE DE 2012

APRENDIENDO DEL PASADO

El sistema monetario argentino, tal como lo conocemos hoy día, con profundas modificaciones, nació en 1881, durante el gobierno del General Julio A. Roca, con la sanción de la ley 1130.

La mencionada ley dice expresamente en su primer artículo que la unidad..... Pág. 2

PROTECCIONISMO Y LIBERTAD COMERCIAL

Decía el Dr. Federico Pinedo que no había que preocuparse por el déficit de las cuentas externas sino por el déficit del presupuesto gubernamental. Quien controla éste, controla aquél. En los últimos años nuestro país se vio favorecido Pág. 5

MILTON FRIEDMAN Y CHINA

El distinguido economista Milton Friedman, Premio Nobel 1976, no sólo influyó en la economía de su país, Estados Unidos, sino también en otras naciones del mundo. En los años '80 este economista desarrolló en China charlas a las que concurren Pág. 7

TRAS EL FESTEJO, MODERACIÓN

Luego que los mercados financieros festejaron los anuncios de la Reserva Federal de los Estados Unidos, que comprometió un presupuesto de 40.000 millones de dólares mensuales a una nueva ronda de flexibilización cuantitativa, y las medidas de estímulo que el Banco Central Europeo llevará adelante; Pág. 28

ESTADISTICAS

- Embarques desde puertos del Up River de granos, aceites y subproductos (julio y enero/julio 2012) 24
- USDA: Oferta y demanda por país de trigo y granos gruesos septiembre 2012 26

APRENDIENDO DEL PASADO

Charla desarrollada en el Congreso de Economía Provincial de la Fundación Libertad

El sistema monetario argentino, tal como lo conocemos hoy día, con profundas modificaciones, nació en 1881, durante el gobierno del General Julio A. Roca, con la sanción de la ley 1130.

La mencionada ley dice expresamente en su primer artículo que la unidad monetaria de la República Argentina será el peso de oro o plata. El peso de oro es 1 gramo 6,129 diez milésimos de gramos de oro, de título de 900 milésimos de fino. El peso de plata es de 25 gramos de plata, de título de 900 milésimos de fino.

En 1883 el sistema pasó a ser exclusivamente monometálico oro y se fijó la convertibilidad de 1 peso papel = 1 peso oro. En 1885 dicha convertibilidad se suspendió. Un poco antes había comenzado un proceso de emisión de papel moneda que no tenía el suficiente respaldo en metálico. Entre los años 1884 y 1893 el circulante monetario aumentó de 61,7 millones a 306,7 millones de pesos papel.

La crisis inflacionaria que vivió el país durante la Presidencia de Miguel Juárez Celman (1886-1890) eclosionó en la crisis de balanza de pagos (con el

cierre de la Banca Baring Brothers & Co. en Londres) y la crisis política de 1890 en nuestro país con la caída del Presidente y su reemplazo por el vice, Dr. Carlos Pellegrini (Juan Balestra, «El noventa», Hyspamérica, 1986).

En ese año (1890) se crea la Caja de Conversión, que recién va a funcionar desde 1900 en razón a que no había metálico, y en 1891 se crea el Banco de la Nación Argentina. La única institución que iba a poder emitir papel era la Caja de Conversión mientras al Banco Nación se le destinaban las operaciones de crédito (Rafael Olarra Jiménez, «Evolución monetaria argentina», Eudeba). La división entre dos instituciones, una que emitía el circulante contra la entrada de oro (Caja de Conversión) y la otra para conceder créditos (Banco Nación) es obra fundamentalmente del Dr. Carlos Pellegrini y sienta una gran diferencia con lo que existía anteriormente donde ambas funciones estaban en manos del Banco Nacional.

En enero de 1891 se llegó a un Funding Loan Agreement con los acreedores, en el que colaboró el Dr. Victorino de la Plaza. El acuerdo consistía de cuatro puntos:

a) Concesión a nuestro país de una moratoria de tres años para el pago de los intereses de la deuda.

b) Se le garantizó a nuestro país un préstamo de 15 millones de Libras Esterlinas.

CONTENIDO

MERCADO DE COMMODITIES

Granos. Apéndice estadístico de precios

Precios para granos de las Cámaras del país	14
Cotizaciones de productos derivados (Cámara de Cereales de Buenos Aires)	14
Mercado Físico de Granos de Rosario	15
Mercado a Término de Rosario (ROFEX)	16
Mercado a Término de Buenos Aires (MATBA)	17
Cálculo del precio FAS teórico a partir del FOB	19
Tipo de cambio vigente para el agro	19
Precios internacionales	20

Granos. Apéndice estadístico comercial

NABSA: Situación de buques en terminales portuarias del Up River del 19/09 al 12/10/12	22
MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano al 12/09/12	23

Embarque desde puertos del Up River de cereales, oleaginosos, aceites vegetales y harinas proteicas (julio y enero/julio 2012)	24
USDA: Oferta y demanda por país de trigo y granos gruesos (septiembre de 2012)	26

MERCADO DE CAPITALLES

Comentario de coyuntura

28

Apéndice estadístico

Mercado de Valores de Rosario	
Reseña semanal de los volúmenes negociados	29
Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario	30
Resumen semanal de cheques de pago diferidos negociados ..	31
Análisis de las acciones negociadas	32
Análisis de los títulos públicos negociados	34

Propietario: Bolsa de Comercio de Rosario. - Director: Cont. Rogelio T. Pontón - Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

Córdoba 1402 - S2000AWV Rosario, Santa Fe, Argentina - Tel.: (54 341) 421-3471 al 3478 - Internos 2284 al 2287

Contenido: diyee@bcr.com.ar - Suscripciones y avisos: mdellasiega@bcr.com.ar

Imprenta: Acquatint - Alem 2254, 2000 Rosario, Santa Fe - Tel. (0341) 481 2267/3768

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. **Registro de la Propiedad Intelectual N° 5.047.147.**

c) El gobierno argentino se comprometió a no incurrir en nuevos pedidos de créditos durante tres años y a no incrementar las obligaciones nacionales en un nuevo acuerdo con las provincias.

d) El gobierno prometió cancelar circulante monetario a razón de 15 millones de pesos anuales durante tres años mientras el premio del oro se mantuviera por arriba del 50%.

Nuestro país no cumplió estrictamente con el cuarto punto pero, de todas maneras, disminuyó la circulación monetaria desde 306,7 millones de pesos papel en 1893 a 295,2 millones en 1900. El endeudamiento de nuestro país también fue limitado desde los 425,4 millones de pesos papel en 1892 hasta los 453,6 millones de 1899.

La relación cambiaría entre 100 pesos oro respecto a 100 pesos papel evolucionó pasando de 137 pesos papel en 1884 a 387 en 1890 y desde allí el peso papel se revalorizó hasta 231 pesos papel en 1899.

En 1899 se dictó la ley de conversión que fijaba la relación del peso papel con el peso oro en 2,27 por 1. Era presidente del país, nuevamente, el General Julio A. Roca y antes de sancionar la ley esperó la llegada de Europa del Dr. Carlos Pellegrini, quien había sido el gran impulsor de la Caja de Conversión (Peter Bernholz «**Inflation, Over-Indebtedness, Crisis and Consolidation. Argentina and the Baring Crisis, 1884-1900**», en el Journal of Institutional and Theoretical Economics, 1984).

En el pasivo de la Caja de Conversión, desde 1900 hasta su cierre en 1929, figuran los 293 millones de pesos papel que nunca fueron redimidos (ver OECEI, «**Argentina Económica-Financiera**»). La Caja acumuló una gran cantidad de oro y estuvo cerrada desde el inicio de la guerra de 1914 hasta 1927. Pero ante las primeras manifestaciones de la crisis mundial de 1929 cerró definitivamente. En el período 1917-1926 la cotización del peso oro fue, en promedio, de alrededor de 2,70 pesos papel, pero en 1927 volvió a la relación que había fijado la ley de conversión de 1899, de 2,27-2,29 pesos papel (ver Juan Alvarez, «**Temas de Historia Económica Argentina**», 1927, pág. 123).

La cantidad de oro que había en la Caja en 1928 llegaba a 489.657.138 pesos oro, es decir 790 toneladas, y en los bancos a 151.547.952 pesos oro, es decir, 244 toneladas, lo que hoy tendría un valor algo superior a los 60.300 millones de dólares (ver «**Revista de Economía Argentina**», tomo XXXIV, 1935, pág. 250).

El dólar estadounidense a principios del siglo veinte era de 1,67181 gramos, 0,05891 gramos más pesado que el peso oro de Argentina, es decir

3,65 % más, lo que determinaba que su cotización fuera de alrededor de 2,35 pesos papel.

El 1933 el dólar se devaluó 60% con respecto al oro pasando a cotizarse en una relación fija de 35 dólares la onza de oro (alrededor de 31 gramos). Nuestro país, aprovechando la creación del Banco Central en 1935, también apreció el oro (es decir, el peso papel se devaluó) y hacia 1935 un dólar estadounidense se cotizaba a 3,90 pesos moneda nacional.

En los primeros ocho años el Banco Central mantuvo la estabilidad. Fue su gerente el Dr. Raul Prebisch. Nuestro país volvió a tener un stock importante de reservas en diciembre de 1945. El mejor trabajo que conocemos a este respecto es el artículo del Dr. Juan Vital Sourrouille titulado «**Activos y pasivos externos de la Argentina desde fines de la Segunda Guerra Mundial**», (publicado en la Revista Desarrollo Económico, abril-junio, 2007).

Según dicho artículo «al 31 de diciembre de 1945 el Banco Central tenía en su activo oro, valuado a 35 dólares la onza, por 1.192 millones de dólares y depósitos en divisas por 447 millones, en tanto sus pasivos apenas llegaban al equivalente de 24 millones de dólares. Las existencias de oro se habían generado en el superávit de comercio con Estados Unidos, los saldos en divisas correspondían en su totalidad a libras esterlinas acumuladas en el Banco de Inglaterra también durante la guerra; el pasivo reflejaba el saldo del convenio comercial con Brasil firmado en 1941 en una cuenta que se llevaba en las respectivas monedas locales. La deuda externa en títulos del gobierno nacional y los provinciales sumaban 248 millones de dólares» (pág. 28 que remite a un Cuadro 1).

Si dividimos el mencionado activo del BCRA descontado el pasivo, convertido a onzas de oro, teníamos en forma neta 1.538 toneladas de oro. Esta cifra es coincidente con lo manifestado por el Presidente Juan Domingo Perón en un discurso en diciembre de 1946. Dijo éste, entonces:

«Tenemos, en este momento, como propiedad del Banco Central de la República Argentina, 1.500 toneladas de oro que podrían representar 5.800 millones de pesos en cifras redondas, de los cuales, la República solamente ha emitido 3.700 millones, lo que quiere significar que podríamos emitir actualmente 2.000 millones o más. Sin embargo, el Gobierno no los va a emitir porque quiere defender la moneda y porque no hace falta emitirlos. Tal es el estado económico financiero de la Nación. Nuestra garantía oro, junto con la garantía de divisas, con relación a la circulación moneta-

*ria, está en los actuales momentos en una proporción que no conoce paralelo en toda nuestra historia económica-financiera. El respaldo llega a 151,11 por ciento y ese peso papel de nuestra circulación fiduciaria, nunca ha tenido tras de sí \$ 1,51 oro que lo respalde. De manera que ¿cómo habríamos de pensar en medidas de inflación, cuando nos estamos esforzando por congelar fondos para no producirlas?» (16 de diciembre de 1946, en su libro **Discursos**, Buenos Aires, 1948, pp. 182-183).*

A pesar de lo correcto de esa manifestación del Presidente de la Nación, lamentablemente no se cumplió con la promesa y las reservas se utilizaron para pagar el saldo comercial con EE.UU., comprar activos que ya funcionaban en el país, pagar deudas con el exterior y otras. La emisión monetaria se disparó y pocos años después la situación era bastante crítica. Al respecto se puede leer en el trabajo de Sourrouille mencionado más arriba el punto dedicado a la posición financiera externa hacia fines de 1955. Raúl Prebisch nombrado asesor económico y financiero del gobierno provisional presentó en octubre de ese año un informe preliminar que dice en su primer párrafo:

«La Argentina atraviesa por la crisis más aguda de su desarrollo económico, más que aquella que el Presidente Avellaneda hubo de conjurar 'ahorrando sobre el hambre y la sed' y más que la del '90 y que la de hace un cuarto de siglo, en plena depresión mundial».

Gran parte de las reservas se habían evaporado y nuevamente el país había recurrido y recurriría al endeudamiento externo. La inflación se instaló en nuestro país y hubo que corregir la moneda quitándole 13 ceros desde ese entonces.

Veamos lo que pasó posteriormente:

a) 100 pesos moneda nacional por 1 peso ley 18.188. Este cambio se produjo en los años '70.

b) 10.000 pesos ley por 1 peso argentino. Este cambio se produjo en 1983.

c) 1.000 pesos argentinos por 1 austral. Este cambio se produjo a mediados de 1985.

d) 10.000 australes por 1 peso. Este cambio se produjo a principios de 1992 (ver «**Boletín Informativo Techint**», de mayo-agosto 2005, pág. 98).

El peso moneda nacional se depreció 40 billones de veces: 4 veces desde su creación en 1883 hasta mediados de los '40 y 10 billones de veces desde entonces. La depreciación del Reichmark de Alemania durante su hiperinflación desde 1914 hasta 1923 fue de 1 billón de veces. Es decir que le ganamos a los alemanes 40 a 1.

Desde la época de David Ricardo, a comienzos del siglo diecinueve, sabemos que las paridades

entre las distintas monedas dependen de las relativas emisiones monetarias. Aquella moneda que se emite más rápidamente es la que más se deprecia con respecto a las otras. Esto es lo que hace que la gente recurra al dólar para protegerse del impuesto inflacionario.

En el pequeño libro del historiador de la economía Carlo M. Cipolla, «**Pequeñas Crónicas**» (Crítica, 2011), en el capítulo 18 titulado «*Cuando Francos y Esterlinas aflúan hacia San Petersburgo*», hay un análisis muy interesante de las inversiones inglesas y francesas entre los años 1880 y 1913. En ese período de 33 años esas inversiones se multiplicaron varias veces, eran directas o de cartera y se hacían a plazos largos. Una prueba de ello se tiene con las inversiones en ferrocarriles británicos en nuestro país o de los ferrocarriles franceses en Rusia. El único problema, no previsible en esos años, fue la revolución comunista de 1917 que dejó de cumplir los compromisos y que posteriormente a la caída del muro de Berlín se trató de solucionar.

En 1913 la libra esterlina equivalía a 7,32 gramos de oro, el franco a 0,29 gramos y el marco alemán a 0,36 gramos, es decir que se necesitaban 25 francos para comprar un libra esterlina y 1,23 francos para comprar un marco alemán. Eran distintas monedas pero estaban expresadas en oro.

Desde 1880 hasta 1913 las inversiones externas de esos tres países pasaron de alrededor de 55.000 millones de francos a 183.000 millones de francos, equivalentes a 53.070 toneladas de oro.

A valor hoy, con una cotización del oro de u\$s 1.770 por onza de 31 gramos, el mencionado capital lo podemos estimar en u\$s 3,2 billones.

La mencionada suma era entonces superior al Producto Bruto Interno conjunto de los tres países.

Cabría preguntarse: ¿Cómo semejante suma se confiaba a países extranjeros, varios de ellos (como el nuestro), de ultramar?

Detengámonos un momento en el caso argentino. Hace más de diez años esta Bolsa de Comercio de Rosario presentó un proyecto para construir un anillo circunvalar (camionero y ferroviario) a la altura de la RN A012. El anillo ferroviario era de 180 km aproximadamente. La obra tendría importancia económica y desde el punto de vista ambiental. Nada se hizo salvo obras menores.

Desde 1891 a 1929 la población argentina pasó de 3,6 millones de personas a 11,6 millones. La extensión de vías férreas pasó de 12.475 km en la primera de las fechas a 37.551 km en la segunda, es decir que se incrementó en 25.076 km (Orlando

Ferreres, «**Dos siglos de economía argentina**»). El costo del kilómetro de vías se estima en alrededor de u\$s 1.000.000, por lo que la inversión en vías habría sido de alrededor de u\$s 25.000 millones a valores de hoy.

¿Cómo se explica esa inversión y más viniendo del extranjero? No hay dudas de que se confiaba en el sistema monetario. Aprendamos del pasado.

PROTECCIONISMO Y LIBERTAD COMERCIAL

Decía el Dr. Federico Pinedo que no había que preocuparse por el déficit de las cuentas externas sino por el déficit del presupuesto gubernamental. Quien controla éste, controla aquél. En los últimos años nuestro país se vio favorecido por los altos precios de nuestras exportaciones, probablemente los más altos en la historia económica de Argentina. Si últimamente nos encontramos con faltante de divisas, ello no se debe a la falta de dólares sino al sobrante de pesos.

No hay capítulo de la economía en donde existan mayores coincidencias entre los economistas que el referido al comercio internacional. Autores con una concepción liberal o socialista son partidarios casi unánimes de las prácticas del librecambio. Pero una cosa son las opiniones de los economistas y otra muy distinta las de los empresarios y políticos. Probablemente sean mayoría los empresarios y políticos que bregan por el proteccionismo.

Si un economista partidario del librecambio desarrolla una conferencia sobre estos aspectos de su disciplina seguramente será abordado por la audiencia con preguntas como la siguiente: si el proteccionismo es malo, ¿por qué lo practican la mayor parte de los países y entre ellos los países más avanzados? Solo le queda responder que la irracionalidad y estupidez no es privativa de ningún país.

A nadie se le escapa que el comercio mundial es un camino de doble vía: las exportaciones y las importaciones son exactamente las mismas. Si mundialmente se exportan 20 billones de dólares, valor FOB, las importaciones son por 20 billones de dólares, también valor FOB. Si hay alguna diferencia es por errores de estadística.

Partiendo de lo que decimos en el párrafo an-

terior, inmediatamente captamos que estimular las exportaciones y frenar las importaciones, como algunas personas de concepción mercantilista sostienen, es como cortar la rama del árbol sobre la cual estamos sentados. Si todos los países del mundo siguiesen el consejo de los mercantilistas nadie exportaría nada a nadie.

De hecho la economía es catalaxia, palabra proveniente del griego que significa «*hacer amigos a los enemigos*». El intercambio de bienes hace mutuamente dependientes a las personas, empresas y naciones. El abastecedor de carne es dependiente del panadero y éste lo es de aquél. Cuando no hay comercio entre las personas de un país con la de otro país no existe esa mutua dependencia y es más probable una relación conflictiva. Esto se puede expresar con el viejo dicho de que «*cuando las mercaderías no cruzan las fronteras la cruzan los ejércitos*» y es algo que ha sido muchas veces corroborado por la historia de las naciones. Cuando en la década del '30 los países cerraron sus economías por distintos motivos (la URSS se había ido aislando a partir del año 1918, Alemania lo hizo a través de la política intervencionista del nazismo, Inglaterra a través del abandono del patrón oro y de la devaluación de la libra esterlina en 1931, Estados Unidos a través de la elevación de los aranceles en 1930 y de la devaluación del dólar de 1933, y otros países a través de sus políticas devaluatorias) el comercio mundial decayó fuertemente y desde ahí a el conflicto armado de 1939-1945 hubo solo un paso. La libertad de comercio no solo tiene un significado económico sino que apunta más allá: a la pacífica coexistencia de las naciones y los pueblos.

En aquella década del '30 Argentina que había recibido fuerte inversiones desde países extranjeros (más de 3.000 millones de dólares de esos años según el libro de Carlos Díaz Alejandro sobre «**Ensayos de historia económica argentina**») tuvo que crear su oficina de control de cambios, que luego en 1935 pasó a formar parte del Banco Central, que no era más que una actualización para los tiempos modernos del organismo de control de Felipe el Hermoso a comienzos del siglo XIV en su conflicto con el Papa. Poco tiempo después fue imitado por el organismo creado por Hitler para expropiar a la población de origen judío de parte de su capital.

El comercio libre no es más que una parte en las relaciones entre las naciones. En realidad, la política del librecambio aspira a la libertad de migración de los pueblos y a la libre entrada y salida de los capitales.

Cuando David Ricardo desarrolló su teoría de los costos comparativos en su libro **«Principios de Economía y Tributación»** (1817) insistió casi exclusivamente en el comercio de mercaderías porque todavía las restricciones en materia de migraciones y de capitales era muy grande. Pero cuando estas últimas se hicieron realidad a fines del siglo XIX y principios del XX, el comercio de mercaderías quedaba englobado dentro de aquella libertad mucho más amplia.

Recordemos que según un informe del Banco Internacional de Pagos de Basilea, en 1910 Gran Bretaña, el país número uno de la economía mundial en ese entonces, tenía inversiones de capital en el exterior de 1,4 veces su Producto Bruto Interno. Hoy EE.UU. tiene inversiones en el exterior que llegan al 10% de su PBI y estamos en un mundo mucho más globalizado tecnológicamente. Por otra parte, como se vio en el artículo anterior, las inversiones en bienes de capital de largo plazo que recibió Argentina en esa época era muy importante. Mencionamos que en todo el período que va desde 1891 hasta 1929 se recibieron inversiones en vías férreas a valor hoy de casi u\$s 25.000 millones.

Desde el punto de vista de la política migratoria, recordemos que en nuestro país hacia 1900 algunas provincias (entre ellas la nuestra, la **«Pampa Gringa»** como la llama el historiador Ezequiel Gallo en su libro) tenían casi el 50% de su población nacida en el extranjero. Y esto es bueno recordarlo hoy ya que sabemos de regiones de Europa (como España, Italia y otros países) donde se intenta frenar ciertas migraciones internas cuando las mismas superan un 1% de la población local (el historiador mencionado, que ha sido profesor en la Universidad de Madrid, nos ha contado sobre las mencionadas restricciones españolas).

La política mercantilista, que podemos resumir simplificada diciendo que preconiza «exportar sin importar», fue objeto de dos críticas demoledoras por parte de David Hume (a mediados del siglo XVIII) y por la teoría de los costos comparados de David Ricardo que ya hemos mencionado. La primera es la llamada teoría **«del flujo y reflujo del oro»**. Como los mercantilistas querían impulsar la acumulación de oro (exportando y no importando), dice Hume que esto le iba a producir aumento de los precios domésticos, dado que la moneda de entonces era metálica y por la teoría cuantitativa su aumento llevaba a un aumento de precios. A renglón seguido los precios internos se elevaban con respecto a los externos, aumentaban las importaciones y disminuían las exportaciones, y el

país comenzaba a perder oro, lo que llevaba, con el tiempo, a una deflación con caída de los precios. En ese momento se invertía la relación de precios y comenzaba a ingresar nuevamente oro al país. Según Hume, la política mercantilista era un 'imposible' al largo plazo.

La segunda crítica fue la mencionada de David Ricardo (teoría de los costos comparativos o ley de Asociación de Ricardo como la llama Ludwig von Mises). Su significado, especialmente si tomamos el sentido que le da Mises, es que asocia a las personas, empresas y naciones y las hace mutuamente dependientes unas de otras. De ahí lo que comentábamos cuando decíamos que cuando las mercancías no cruzan las fronteras lo hacen los ejércitos. Cuando los países son mutuamente dependientes cualquier conflicto militar les significa fuertes pérdidas económicas.

La teoría de Ricardo utiliza un ejemplo que es el siguiente: supongamos dos países: Portugal e Inglaterra, que producen dos mercaderías: vinos y tejidos. En la producción de ambas mercancías Portugal es más eficiente. ¿Qué deberían hacer los países? Portugal debería dedicarse a producir aquella mercadería para la que es más eficiente, supongamos el vino, e importar de Inglaterra el tejido. Es el caso que se presenta cuando una persona es eficiente en un sinnúmero de tareas: es mejor cirujano que sus colegas, es mejor enfermero que los otros enfermeros, es mejor jardinero que su jardinero y es mejor cocinero que su mujer. En un orden económico racional, convendría que se dedicara a aquella actividad en donde él saca una mayor ventaja comparativa, concretamente la cirugía, y dejar que otros hagan las otras tareas. Por supuesto que estamos hablando desde un punto de vista estrictamente económico. Si por otras consideraciones (por placer por ejemplo), él desarrolla la tarea de jardinero, eso no atenta contra el principio elemental. Como dice el economista Wilhelm Röpke, si quiero tener una biblioteca encargaré el mueble a un carpintero, pero para colocar los libros no necesito de otra persona.

La mayor parte de los economistas aceptó la concepción ricardiana (que en verdad fue desarrollada antes que él por su amigo James Stuart Mill. Ver el tomo segundo de la **«Historia del Pensamiento Económico»** de Murray Rothbard) aunque algunos autores le hicieron algunas modificaciones. Así por ejemplo, a mediados del siglo XIX el economista germano Federic List sostuvo y defendió la protección para la «industria naciente» y por un tiempo. Esta concepción luego se demos-

tró desacertada. También hay que recordar el error del economista Keynes cuando en algún momento de la crisis del '30 recomendó un cierto proteccionismo. Pero esto ocurría en un momento en que los propios economistas respondían a los pedidos de los políticos.

El argumento de List de la industria naciente, de ser válido tendría que aplicarse no sólo a las relaciones externas de las naciones sino, también, a las relaciones internas, y esto no tendría ningún sentido. El país se convertiría en un conjunto de compartimientos estancos donde algunas empresas tendrían protección mientras otras tendrían que enfrentar una competencia ruinosa.

MILTON FRIEDMAN Y CHINA

El distinguido economista Milton Friedman, Premio Nobel 1976, no sólo influyó en la economía de su país, Estados Unidos, sino también en otras naciones del mundo. En los años '80 este economista desarrolló en China charlas a las que concurrieron importantes funcionarios del régimen. Varias de esas charlas fueron publicadas en un libro que se llama «*Friedman in China*» (The Chinese University Press, 1990).

Friedman visitó China en dos oportunidades (1980 y 1988) y en esas visitas dio una serie de lecturas, en la segunda de las cuales tuve como oyente al Secretario General del Partido Comunista Chino, Zhao Ziyang.

En el período entre las dos visitas, el país registró importantes cambios en su política agrícola e industrial. Las grandes superficies propiedad de las comunas y que se habían creado a mediados de los años cincuenta durante la jefatura de Mao, fueron divididas en superficies menores y otorgadas en usufructo de hasta 50 años a las familias. Cada una de esas unidades productivas era responsable de su propia producción. El exceso sobre las compras obligatorias del Estado podía venderse en mercados libres. Todo eso fue un verdadero milagro que ya hemos analizado en otro artículo en este Semanario. La producción agrícola se incrementó fuertemente y esto permitió a un sector importante del campo a emigrar hacia los centros urbanos buscando mejores expectativas de vida, especialmente en la costa.

Pero al momento de la segunda visita de Friedman (1988) otro problema estaba viviendo el

país asiático. La inyección monetaria del Banco del Pueblo de China (su banco central) había llevado la inflación de 7% en 1986 a 9% en 1987 y a 21% en 1988. A pesar que las autoridades chinas reconocían que 'sustancialmente la inflación es siempre y en todo lugar un fenómeno monetario', no tenían en claro como debían controlar la mencionada oferta monetaria.

En los años siguientes a la visita de Friedman, China fue marchando en muchos aspectos hacia una economía de mercado, aunque todavía con fuerte intervencionismo por parte del Estado. El crecimiento registrado por el país en las últimas dos décadas es importante, aunque el problema inflacionario sigue siendo todavía una materia pendiente.

En el libro mencionado de Friedman, un capítulo se destina al «*Mystery of Money*» en el que expresa su propia concepción sobre la moneda. Para él, la teoría monetaria y la inflación nada tienen de ideológicas. Ha existido en países primitivos y modernos, en países capitalistas o comunistas y se puede sostener que aún autores críticos del capitalismo, como Carlos Marx, sostuvieron la concepción de la teoría cuantitativa. En el mencionado capítulo, Friedman cita al presidente del Banco del Pueblo de China, Li Bao Hua, que también sostenía que la emisión de papel moneda es la responsable de la inflación.

Para Friedman dos aspectos pueden llevar a confusión sobre la moneda:

- a) El creer que lo que es verdadero para un individuo es cierto para la comunidad en su conjunto.
- b) El no tener en cuenta la importancia de la ficción.

Con respecto al primer punto, manifiesta que el dinero (billete) que está en la cartera de un individuo es riqueza, pero el dinero para el conjunto de la comunidad no lo es.

No estamos de acuerdo con esto dado que, para nosotros, el grado de monetización de una economía es riqueza. Lo que manifiesta Friedman nace del error de considerar que la moneda es un bien «*macro*». En realidad, él no tiene que comparar billetes sino bienes. En ese caso, para la comunidad en su conjunto, la moneda es una riqueza, como el oro, el ganado, etc. El no advierte que se sostiene en una teoría macro en la que pervive el fantasma walrasiano de la economía estacionaria y equilibrada, lo que von Mises llamaba la «*economía inmutable*». En un sistema que excluye la posibilidad de cambio, el productor no necesita tener caja, pues no puede ocurrir nada imprevisto. En

ese caso, la moneda deja de ser un medio de cambio indirecto para pasar a ser una unidad de cálculo abstracta.

Friedman sostiene (punto b) que la moneda nace de una ficción, la aceptación de un billete (sin ningún valor material) por las personas que esperan a su vez que sus billetes serán aceptados por los otros. En definitiva otro valor macro: la confianza de la comunidad. ¿Pero qué es lo que da confianza? La limitación en la cantidad de billetes. Pero he aquí que para Friedman la moneda es ficción que nace de la promesa del gobierno de que no va a emitir más. Las leyes subjetivas del mercado pasan a ser leyes del gobierno. Se ha creado una dicotomía en el corazón de la ciencia económica.

De todas maneras, y más allá de nuestro desacuerdo con el ilustre economista, no podemos dejar de reconocer que su presencia en China dejó discípulos como el que acaba de recibir el Premio Milton Friedman, el economista Mao Yushi y de quien publicó recientemente un interesante artículo en La Nación, «**La China que impulsó el otro Mao**», el escritor Marcos Aguinis.

MENOS NEGOCIOS Y MENOS PRECIOS CON MAÍZ

En las primeras dos ruedas de la semana los precios internacionales del maíz sufrieron un profundo derrumbe, afectados por una liquidación de contratos de parte de los fondos de inversión ante diversas señales negativas sobre la situación económica. Los problemas de España para cumplir con sus compromisos de deuda y la desaceleración del sector manufacturero en China se encontraron entre los principales justificativos para liquidar posiciones compradas y conducir a los especuladores hacia activos menos riesgosos que las commodities agrícolas.

El ritmo récord de avance en los trabajos de cosecha en Estados Unidos, favorecido por la maduración temprana del cereal y el clima despejado de las últimas semanas, ejerce presión adicional sobre los precios. La llegada de los primeros lotes permite calmar las demandas más necesitadas de mercadería, en un marco en el que los productores no vacilan en desprenderse de su producción debido a las preocupaciones sobre

enfermedades -como las aflatoxinas- que podrían afectar su calidad.

Según indicó el USDA el pasado lunes, la recolección ya alcanza un 26% del área proyectada, cuando el promedio de las últimas cinco campañas a esta altura del año apenas llega al 9%. De continuar con este ritmo, la cosecha podría concluir en la primera semana de octubre.

Los cultivos llegaron al final del ciclo en muy mala forma como consecuencia del clima adverso que enfrentaron durante los meses de junio y julio. Cuando mejoraron las condiciones climáticas las plantas frenaron su deterioro, pero eso ocurrió demasiado tarde, luego del período crítico de mayor demanda de agua. En su última estimación, el USDA sostuvo que el 24% del maíz norteamericano se encuentra en estado bueno o excelente, mientras que más de la mitad -el 51%- se halla en situación mala o muy mala.

El volumen de cosecha es un tema de gran controversia en Estados Unidos, ya que las consultoras privadas trabajan con estimaciones bastante más pesimistas que las del Departamento de Agricultura. Este organismo ubicó en 272,5 millones de toneladas su estimación de producción en su último informe mensual, pero otras entidades creen que el país del norte no podrá producir más de 263 millones. La firma Lanworth, por ejemplo, estimó la cosecha en 257,6 millones de toneladas. Habrá que prestar atención a los meses venideros para conocer el desenlace final de éstos cálculos preliminares, ya que -dada la bajísima disponibilidad de stocks- la variable de ajuste será el consumo.

La manifestación más evidente del pobre resultado de la cosecha 2012/13 en Estados Unidos será su pérdida de participación en el mercado mundial. Aquel país solía representar más del 50% del comercio mundial de este cereal, con picos de 60 millones de toneladas embarcadas en años de cosecha abultada. Sin embargo, ese panorama ha cambiado significativamente para el año en curso, en el cual Brasil y Argentina exportarán conjuntamente unas 32-33 millones de toneladas de maíz, volumen difícilmente alcanzable por Estados Unidos.

La demanda se ha contraído considerablemente para adaptarse al escenario de oferta insuficiente. Las exportaciones reportadas por el USDA el último jueves resultaron de apenas 69.900 toneladas, cuando se esperaba un volumen ubicado entre 350.000 y 450.000 toneladas. A esta altura del año los embarques promediaron una suma diez veces mayor a la informada esta semana a lo largo

Maíz: Indicadores comerciales de exportación

Al 12/09/2012	2011/12	Prom.5	2010/11
Saldo exportable	16,25	13,94	14,50
Compras exportación	15,90	13,18	13,10
Relación s/saldo exportable	98%	95%	90%
Precios por fijar	1,18	0,78	0,50
	7%	6%	3%
Precios en firme	14,72	12,41	12,60
	91%	89%	87%
Falta vender	0,4	0,8	1,4
Falta poner precio	1,5	1,5	1,9

Sobre datos de MAGyP. Excepto porcentuales, las cifras están en millones de TM

Maíz: Indicadores comerciales de exportación

Al 12/09/2012	2012/13	Prom.5 Años	2011/12
Saldo exportable*	15,00	13,56	13,00
Compras exportación	5,76	1,04	1,66
Relación s/saldo exportable	38%	8%	13%
Precios por fijar	0,22	0,11	0,09
	1%	1%	1%
Vendido en firme	5,54	0,93	1,57
	37%	7%	12%
Falta vender (s/saldo exp.)	9,2	12,5	11,3
Falta poner precio	9,5	12,6	11,4

Sobre datos de MAGyP. Excepto porcentuales, las cifras están en millones de TM. (*) Saldo exportable 2012/13 sobre la base del cupo liberado.

de las últimas dos décadas.

Asimismo, tanto el tonelaje demandado por las plantas de etanol como el consumo forrajero se encuentran en declive. Los productores ganaderos de Estados Unidos han comenzado hace varios meses un período de liquidación de sus existencias, que limitó la demanda de maíz y permitió contener las subas del precio de la carne a nivel minorista. Cuando esta situación se revierta y se inicie una fase de retención sus precios comenzarán a subir. A nivel internacional, en tanto, la situación es todavía más crítica. En Japón -el mayor importador mundial- la utilización de maíz con destino forrajero cayó en julio por séptimo mes consecutivo y se encuentra en su nivel más bajo de los últimos 20 años.

En conclusión, los precios pueden tomarse un respiro desde los máximos obtenidos hace algunas semanas atrás debido a la llegada de la cosecha, pero la falta de maíz en el mundo y la presión que tiene Sudamérica para convertirse en el gran abas-

tecedor durante la campaña 2012/13 los mantendrá muy sostenidos durante algunos meses más.

En Argentina, en tanto, la siembra todavía se encuentra en un estadio inicial y su avance no supera las 300.000 hectáreas. Las condiciones climáticas observadas durante los días centrales de la semana demoraron la realización de los trabajos, aunque todo indicaría que el clima despejado de los próximos días facilitará las labores de implantación.

El mercado de la cosecha nueva permaneció con precios en baja y pocos negocios durante la última semana. La exportación redujo hasta el rango de u\$s 185-190 por tonelada su disposición a pagar por maíz nuevo, lo que limitó el deseo de venta de los productores. De hecho, a lo largo de la semana el volumen negociado de maíz en esta Bolsa no superó las 10.000 toneladas. En los futuros de MATBA, por su parte, los contratos intercambiados rondaron las 30.000 toneladas.

Hacia el 12 de septiembre, los exportadores acumulaban compras por 5,7 millones de toneladas de maíz que recibirán a partir de marzo de 2013. El ritmo de adquisiciones fue muy acelerado durante los meses de julio y agosto,

aunque ahora se ha ralentizado considerablemente. Aun así, esta cifra no tiene precedentes y supera largamente al máximo anterior, que data del 13/09/2006. En aquel momento la exportación declaraba compras de maíz de la campaña 2006/07 por algo más de 2 millones de toneladas.

En cuanto al cereal viejo, nuevamente hubo interés de parte de algunos exportadores, pero se escucharon pocos cambios en los precios. Con entrega durante octubre se pagaron cerca de u\$s 170/ton, aunque ese valor mejoraba por la descarga diferida hasta noviembre o diciembre. En este último caso podían obtenerse cerca de u\$s 180/ton.

En este segmento, los exportadores ya han comprado 15,9 millones de toneladas y les queda muy poco margen de permanencia en el mercado. El cupo de exportación autorizado es de 16,25 millones. De este saldo exportable proyectado, los embarques ya superan las 11,1 millones de toneladas. El stock final quedaría por debajo de un mi-

lón de toneladas, siendo el más bajo de las últimas ocho campañas.

EL TRIGO LOGRÓ SOSTENERSE PESE A LAS BAJAS GENERALIZADAS

El trigo finalizó la semana como el cereal de mejor desempeño en materia de precios, aunque no logró eludir la presión bajista que se observó en todos los productos agrícolas. Algunas noticias desalentadoras sobre la marcha de la economía global motivaron a los especuladores a tomar ganancias en activos riesgosos, afectando la cotización de distintos commodities. Ello se verificó en un marco de fortalecimiento del dólar y significativa suba del oro.

En el mercado de Chicago, los contratos del cereal con entrega en diciembre ajustaron el viernes a u\$s 329,7/ton, en baja u\$s 9,9/ton a lo largo de la semana. En Kansas y Minneapolis los futuros con igual vencimiento corrieron la misma suerte, cayendo u\$s 7,3 y 7 por tonelada, respectivamente. En el mercado europeo NYSE Euronext Paris las bajas acumularon € 2,75/ton a lo largo de la semana.

Sin embargo, el trigo cuenta con sólidos fundamentos en los mercados internacionales, lo que limita su potencial bajista de cara a las próximas semanas. La producción mundial del ciclo 2012/13 perderá cerca de 40 millones de toneladas respecto de la cosecha anterior, impactando severamente en las existencias de los países exportadores. Pese a la gran inelasticidad de la demanda, se necesitan precios elevados para recortar el consumo en 15 millones de toneladas y así poder cerrar el año con un balance relativamente equilibrado.

La cosecha de Rusia -el tercer mayor exportador de la campaña pasada- quedó por debajo del volumen obtenido en el ciclo 2010/11, cuando aplicó un cierre a sus ventas externas para asegurar el abastecimiento doméstico. Si bien algunas fuentes oficiales han indicado que no aplicarán una medida semejante en el año actual, aún subsisten los rumores de cancelación de embarques y ralentización de sus exportaciones a partir de los próximos meses, cuando las existencias comiencen a quedar muy ajustadas. El viernes, por ejemplo, el Ministro de Economía ruso no descartó

esa posibilidad, contradiciendo los dichos del vice-primer Ministro en la semana precedente.

En un informe que se conoció a mediados de la semana, la consultora SovEcon sostuvo que las exportaciones de granos de Rusia comenzarán a disminuir en octubre como consecuencia de la dramática caída en los stocks, apuntalando los precios locales e incrementando la probabilidad de recurrir a importaciones desde sus vecinos. Las compras posiblemente se orientarán hacia variedades de alta calidad molinera y Kazajstán será su principal abastecedor.

Si la demanda de trigo por parte de Egipto continúa firme, los precios de la mercadería procedente del Mar Negro seguirán su tendencia ascendente. Esto dotará de mayor competitividad a otros orígenes, como Francia, que típicamente abastecían el mercado africano. Sin embargo, el volumen del cereal en manos del principal importador mundial alcanza para casi siete meses de consumo. A lo largo del último mes, el GASC, la autoridad que tiene a su cargo el abastecimiento de commodities en Egipto, compró más de un millón de toneladas y realizó siete subastas internacionales.

Otro factor que preocupa son las condiciones climáticas en aquellos países en los que los cultivos se encuentran en pleno desarrollo, como Australia y Argentina. En el primero de ellos se espera una primavera seca, que castigará el desarrollo de las plantas en su etapa crítica. De este modo, ya se descuenta que aquel país no podrá exportar nuevamente las 23 millones de toneladas embarcadas durante el ciclo 2011/12.

En Estados Unidos los trabajos de siembra del trigo de invierno son muy incipientes. Hasta el domingo pasado el avance de la implantación llegaba al 11%, ligeramente por debajo del ritmo promedio de los últimos años. El país del norte no perderá su predominio exportador ya que cuenta con existencias abundantes y el área de cobertura es la más extensa desde la campaña 2009/10. La firma Informa Economics estima la producción norteamericana del año 2012 en 61,8 millones de toneladas, mientras que el USDA trabaja con una proyección apenas inferior. No obstante, pese a contar con mercadería, sigue siendo un origen excesivamente caro para algunos países importadores. Por ejemplo, los precios FOB en golfo de México se encuentran u\$s 50/ton por encima de los valores de referencia en puertos argentinos.

En nuestro país, en tanto, el mercado continúa muy ajustado. La mercadería disponible es extremadamente escasa y la puja por encontrar

los últimos lotes de la cosecha vieja ha llevado los precios de mercado cerca del FAS teórico. En días recientes los exportadores en la zona de Rosario pagaron cerca de u\$s 230/ton por el cereal en condición cámara con entrega cercana, mientras que los molinos ofrecían precios a partir de \$ 1.050/ton por trigo con gluten 24 y mejoraban por calidad. El FAS teórico del Ministerio de Agricultura se encuentra próximo a \$ 1.120/ton.

La cosecha 2011/12 cerrará con stocks extremadamente bajos, casi con seguridad por debajo de medio millón de toneladas. Actualmente se estima que las existencias en campo son poco significativas y quedarían algo más de dos millones y medio de toneladas en manos de los compradores tradicionales. La molinería posiblemente absorba un millón de toneladas entre los meses de octubre y noviembre, mientras que los embarques a Brasil podrían insumir una cantidad algo menor pero nada despreciable, a razón de 400.000 toneladas mensuales.

La utilización de trigo argentino fue muy fuerte en los primeros meses del año y hasta agosto, cuando comenzó a sentirse la falta de mercadería. De hecho, en el primer semestre de 2012 los embarques totalizaron 7 millones de toneladas, dos quintos de las cuales se dirigieron a Brasil.

Todo esto indica que el empalme de las cosechas se hará con poca mercadería. De hecho, la estimación oficial del Ministerio de Agricultura plantea un stock final de algo más de 300.000 toneladas para el ciclo 2011/12. Esto obedece a que la demanda de la molinería representará al cierre de este ciclo cerca de 6 millones de toneladas y se embarcarán casi 11 millones. La utilización absorbió casi la totalidad de una oferta algo superior a 17 millones de toneladas, obtenida gracias a una cosecha de más de 13 millones y stocks iniciales de cuatro millones de toneladas.

Los precios de la cosecha nueva hace varios meses que se encuentran sostenidos, aunque a mediados de esta semana el mercado se tomó un respiro. Los exportadores aprovecharon la caída del precio internacional para frenar su ritmo de compras, que ya supera las 3,5 millones de toneladas. Esto condujo a los valores del trigo nuevo a u\$s 240/ton con entrega en diciembre, aunque todavía pueden obtenerse u\$s 250/ton con entrega en febrero o marzo en la zona de Rosario.

En lo que respecta a la evolución de los cultivos, el panorama luce dispar. En zonas extensas de producción las condiciones son muy favorables de cara a la llegada del período crítico. Esto podría traducirse en rindes promedio por hectárea supe-

riores a los 30 quintales para una importante zona del país.

Sin embargo, la realidad es diferente en una extensa zona de la provincia de Buenos Aires. Allí más de 100.000 hectáreas de trigo se encuentran en condiciones muy preocupantes, con pérdidas prácticamente irreversibles. Este factor todavía es incierto y si bien no ha comenzado a impactar significativamente en los precios, podría hacerlo en las próximas semanas si no aparecen señales de recuperación.

SEMANA DE CORRECCIONES PARA LA SOJA

Una sumatoria de factores endógenos y exógenos presionó al mercado de la soja esta semana, entre los que se destacan la liquidación de posiciones por parte de los fondos de inversión, el avance de la cosecha estadounidense, débiles datos económicos en China y la Eurozona y las lluvias que contribuyeron a reaprovisionar la humedad de los suelos en Sudamérica.

La posición netamente comprada de los fondos en el mercado de futuros de soja de Chicago se mantiene en niveles históricamente altos desde el segundo trimestre de este año. Considerando que desde entonces los precios han aumentado un 15% en CBOT y ante las perspectivas de la trilla en EEUU que presionará las cotizaciones, parte de éstos han optado por liquidar posiciones compradas con el fin de capturar ganancias.

Según información de la CFTC estadounidense, en la última semana al 18 de septiembre los fondos clasificados como de especulación recortaron su posición neta comprada en 20.355 contratos a un total de 174.413 contratos. Considerando que cada contrato es de 5.000 bushels o aproximadamente 136 toneladas, se mantendrían netamente comprados en 23,7 millones de toneladas en futuros de soja del Mercado de Chicago.

Por otro lado, es sabido que en Estados Unidos la presente campaña avanzó mucho más rápido en relación a años anteriores, determinando que ya se haya cosechado un 10% del total, en relación al 4% promedio de las últimas campañas a igual fecha. Similarmente, el 57% de la oleaginosa ya ha alcanzado la madurez fisiológica, cuando a la misma semana del año pasado sólo el 28% de la misma se encontraba en iguales condiciones y el promedio de las últimas cinco cosechas arroja el 37%.

Soja 2012/13: Indicadores comerciales

	2012/13	Prom.5	M Tm 2011/12
Producción	54,00	44,70	40,50
Compras totales	1,21	2,41	4,56
	2,2%	5,4%	11,3%
Precios por fijar	0,99	0,64	1,16
	1,8%	1,4%	2,9%
Precios en firme	0,22	1,77	3,40
	0,4%	4,0%	8,4%
Falta vender (*)	51,9	41,1	34,9
Falta poner precio (*)	52,9	41,7	36,0

Sobre datos de MAGyP y propios. (*) Se deduce el uso como semilla.

En cuanto a las condiciones del cultivo, un 33% de la soja estadounidense ha sido clasificada por el USDA en condiciones buenas y excelentes. Si bien se nota una leve mejoría en relación a semanas previas, dicho guarismo aún resulta muy inferior al 53% del año anterior.

Siguiendo con los fundamentos, pese a que las últimas lluvias no tendrán una influencia definitiva sobre los rindes de soja en Sudamérica cuando aún faltan algunos meses antes de comenzar con las labores de siembra, sí contribuyen a alimentar las expectativas de una buena cosecha al mejorar la humedad de los suelos en esta región. Cuando este año se espera un evento climático niño, y ello en principio mejora las perspectivas de productividad de la región, las precipitaciones acaecidas resultaron una noticia optimista para la oferta.

En Estados Unidos, por su parte, se escucharon rumores aislados en la semana de lotes con rindes mejores a lo que se esperaba contribuyendo al sentimiento bajista de los inversores. Además, se conocieron las estimaciones de la consultora privada Informa Economics previendo para el 2012 un área sembrada total en EEUU de 31,2 millones de hectáreas, por encima del número proyectado por el USDA en su último reporte de 30,8 millones.

Pasando a los factores exógenos que determinaron la caída semanal de la oleaginosa, los datos del sector manufacturero chino, principal país importador de soja, decepcionaron al mercado. Los temores por un crecimiento económico inferior a lo que se preveía han impulsado una suba del dólar en el mundo, que desmejora el atractivo de los bienes estadounidenses en el mundo.

En nuestro país, mientras tanto, si bien la campaña 2011/12 comenzó con un volumen de compras en términos absolutos muy avanzado en relación a años anteriores, éste se ha ido acomodando

con el correr de las semanas. En efecto, al 12 de septiembre ya se habían comercializado 34 millones de toneladas, cuando a la misma altura del año anterior se habían realizado operaciones por 39 millones y el promedio de las últimas cinco campañas es de 37 millones de toneladas.

Sin embargo, en términos relativos y atento a la merma productiva que significó la fuerte sequía que afectó a nuestro país esta campaña, ese tonelaje implica que sólo resta vender el 15% de lo producido o 5 millones de toneladas. Como comparación, al año pasado aún faltaba comprar el doble de tonelaje.

Respecto a los precios locales, cuando el lunes los precios ofrecidos abiertamente en el recinto de la Bolsa de Comercio de Rosario alcanzaban los \$2.000 por la mercadería disponible, el viernes estos valores habían caído hasta los \$1.930 la tonelada. Si bien los rumores indican que se podrían haber obtenido hasta \$1.970 por grandes lotes en condiciones especiales y la posición más cercana en ROFEX® permitía desprenderse de la mercadería en valores similares, no caben dudas que las bajas externas se hicieron sentir en el plano local.

Ahora bien, ¿qué potencial que tiene esta caída a futuro? De momento, las presiones bajistas continúan del lado de los inversores que buscan capturar ganancias antes de que el grueso de la cosecha estadounidense haga sentir su influencia estacional sobre los precios durante el mes de septiembre y los potenciales roleos de posiciones en el mes de octubre.

Ahora bien, cualquier caída adicional en los precios alimentará las compras de oportunidad manifestando la intención de los principales países importadores (y especialmente China) de recomponer sus stocks en un año donde la oferta se prevé ajustada, considerando que superada la trilla en Estados Unidos hasta los primeros meses del próximo año no llegarán granos frescos de Sudamérica. Este factor constituye una importante limitación a la baja de los precios de la oleaginosa, aunque el riesgo se mantiene del lado de los fondos dado el importante market share que aún mantienen en su poder.

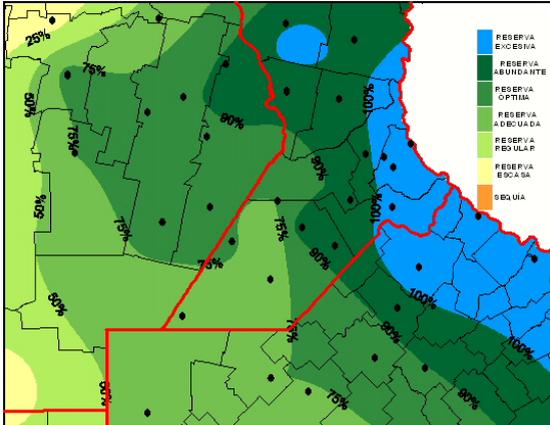
GEA - GUÍA ESTRATÉGICA PARA EL AGRO

AGUA EN EL SUELO PRADERA PERMANENTE

SERVICIO DE AGUA EN EL SUELO

MAPA DE PORCENTAJE DE AGUA ÚTIL DISPONIBLE PARA CULTIVO DE TRIGO AL 20/09/2012

DIAGNÓSTICO: La semana comprendida entre el jueves 13 y el



miércoles 19 de septiembre, se presentó con precipitaciones dispares sobre la región GEA. Con un importante gradiente sudoeste-noreste, observándose los mayores acumulados sobre el noreste de Buenos Aires y sudeste de la provincia de Santa Fe, donde los registros fueron superiores a los 50 mm semanales, mientras que sobre el noroeste de Buenos Aires y sur de Córdoba, las marcas pluviométricas fueron inferiores a los 5 mm. El acumulado más importante se desarrolló sobre la provincia de Buenos Aires, en la localidad de Ramallo, con un registro de 68 mm, seguido de Rosario, en la provincia de Santa Fe, con un acumulado semanal de 64 mm. En cuanto a las marcas térmicas fueron muy variables a lo largo de la semana. Los valores máximos se mantuvieron muy homogéneos en toda la región entre los 30 y 33°C, siendo muy superiores a los de la semana pasada y también a los parámetros normales para el mes en curso. El valor más elevado fue de 34,2°C y se midió en la localidad de Pozo del Molle, en la provincia de Córdoba. En cuanto a las temperaturas mínimas, éstas fueron bajas en toda la región. Los registros se mantuvieron por debajo de los valores normales para el mes en curso y levemente inferiores a los de la semana pasada, con un promedio entre 7 y 9°C. El valor más bajo fue de 5,7°C y se midió en la localidad de Maggiolo, en la provincia de Córdoba. Con las condiciones presentadas, y la distribución de lluvias producida durante los últimos días se observa que las condiciones siguen siendo muy buenas en toda la región GEA, con reservas óptimas en casi toda la zona y algunos excesos sobre el noreste bonaerense y el sudeste santafesino. Con este escenario y la perspectiva de la llegada de un evento Niño, la situación para la campaña de la gruesa es altamente optimista respecto a la humedad del suelo, ahora la preocupación está en la prevención de enfermedades debido a la abundante humedad que prevalece sobre la región. En la zona GEA no se necesitan precipitaciones significativas en los próximos 15 días, y tan solo con unos 40 mm en las próximas dos semanas las reservas se mantendrían dentro de los valores óptimos. ESCENARIO: La semana comprendida entre el jueves 20 y el miércoles 26 de septiembre comienza con la presencia de un centro de alta presión ingresando a la región GEA, luego del pasaje de un sistema frontal asociado a un importante centro de

baja presión que desarrolló viento intenso del sector sur y lluvias de variada intensidad. La semana se inicia con condiciones de tiempo más estable debido a la presencia de este anticiclón sobre el centro del país. El viento prevalecerá del sector sur, ya con leve intensidad. Acompañando el anticiclón, ingresarán a la zona central una masa de aire frío, que podría llegar a desarrollar alguna lluvia aislada en horas de la tarde, pero con acumulado poco significativo y corta duración. Luego, la semana se desarrollará con escasa cobertura nubosa y mucha radiación solar favoreciendo el buen desarrollo de los cultivos implantados. En cuanto a las marcas térmicas, se espera que vayan lentamente en aumento, especialmente hasta el domingo, momento en el que el viento rotará temporalmente al sur provocando un moderado descenso en la temperatura que, a partir del lunes o martes, volverá a aumentar paulatinamente hasta el final del período. Respecto a la circulación del viento, se prevé que comience la semana prevaleciendo del sector sur, con leve intensidad, luego irá rotando al sector este hasta el domingo, cuando aumentará la intensidad y cambiará al sector sur, con algunas ráfagas favoreciendo el descenso de temperatura. A partir del lunes, volverá a rotar al sector este y luego al noreste. En cuanto a la humedad en las capas bajas de la atmósfera será muy escasa a lo largo de todo el período manteniendo las condiciones estables en toda la región hasta el final de la semana de pronóstico.

SERVICIO DE AGUA EN EL SUELO



MAPA DE LLUVIAS NECESARIAS EN LOS PRÓXIMOS 15 DÍAS PARA EL CULTIVO DE TRIGO (AL20/09/2012)

PRECIOS NACIONALES - ORIENTATIVOS DEL MERCADO DE GRANOS

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Fecha Operación	14/09/12	17/09/12	18/09/12	19/09/12	20/09/12	Promedio	Promedio año	Diferencia año
Fecha Pizarra	17/09/12	18/09/12	19/09/12	20/09/12	21/09/12	Semanal	anterior *	anterior
Rosario								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol								
Soja							1.446,81	
Sorgo								
Bahía Blanca								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.640,00	1.640,00	1.640,00	1.620,00	1.620,00	1.632,00	1.349,41	20,9%
Soja							1.452,18	
Córdoba								
Trigo Duro								
Santa Fe								
Trigo								
Buenos Aires								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.770,00	1.770,00	1.770,00	1.770,00	1.770,00	1.770,00	1.382,92	28,0%
Soja								
BA p/Quequén								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.635,00	1.635,00	1.635,00	1.615,00	1.615,00	1.627,00	1.354,99	20,1%
Soja	1.900,00	1.850,00	1.830,00	1.845,00	1.810,00	1.847,00	1.433,88	28,8%

* 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	17/09/12	18/09/12	19/09/12	20/09/12	21/09/12	07/09/12	Variación semanal
Harinas de trigo (s)							
"0000"	2.200,0	2.200,0	2.200,0	2.200,0	2.200,0	2.200,0	
"000"	1.900,0	1.900,0	1.900,0	1.900,0	1.900,0	1.900,0	
Pellets de afrechillo (s)							
Disponible (Exp)	640,0	650,0	650,0	650,0	650,0	640,0	1,56%
Aceites (s)							
Girasol crudo	4.630,0	4.630,0	4.630,0	4.630,0	4.630,0	4.630,0	
Girasol refinado	5.231,0	5.231,0	5.231,0	5.231,0	5.231,0	5.231,0	
Soja refinado	4.590,0	4.590,0	4.590,0	4.590,0	4.590,0	4.590,0	
Soja crudo	4.030,0	4.030,0	4.030,0	4.030,0	4.030,0	4.030,0	
Subproductos (s)							
Girasol pellets (Cons Dna)	1.250,0	1.250,0	1.250,0	1.250,0	1.250,0	1.250,0	
Soja pellets (Cons Dársena)	1.850,0	1.850,0	1.850,0	1.850,0	1.850,0	1.850,0	

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADO FÍSICO DE GRANOS DE ROSARIO

Precios del Mercado de Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	17/09/12	18/09/12	19/09/12	20/09/12	21/09/12	Var. %	14/09/12
Trigo										
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.	Gluten 24/PH 76	u\$s	240,00	240,00				
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.	Gluten 26/PH 76	u\$s	250,00					
Exp/SM-AS	Dic`12	Cdo.	M/E	u\$s						250,00
Exp/SM	Dic`12	Cdo.	M/E	u\$s	240,00					
Exp/Tmb	Dic`12	Cdo.	M/E	u\$s	240,00	240,00	240,00	245,00	0,0%	245,00
Exp/SM-AS	Ene`13	Cdo.	M/E	u\$s						250,00
Exp/SM	Ene`13	Cdo.	M/E	u\$s	240,00	240,00				
Exp/SM-AS	Feb`13	Cdo.	M/E	u\$s						250,00
Exp/SM	Feb`13	Cdo.	M/E	u\$s						250,00
Exp/SM-AS	Feb/Mar`13	Cdo.	M/E	u\$s				250,00		
Exp/SM	Feb/Mar`13	Cdo.	M/E	u\$s	245,00	245,00	250,00	250,00		
Exp/PA	Mar`13	Cdo.	M/E	u\$s		245,00				250,00
Maíz										
Exp/SM	Oct`12	Cdo.	M/E	u\$s	170,00					185,00
Exp/PA	Oct`12	Cdo.	M/E	u\$s	170,00					
Exp/SM	Nov`12	Cdo.	M/E	u\$s	180,00	180,00	180,00	180,00	-5,3%	190,00
Exp/SM	Dic`12	Cdo.	M/E	u\$s	180,00	180,00	180,00	180,00		
Exp/SM	Mar`13.	Cdo.	M/E	u\$s		185,00	185,00	185,00	-5,1%	195,00
Exp/SM	Abr/May`13	Cdo.	M/E	u\$s	185,00	185,00	185,00	185,00		
Exp/SM	May`13	Cdo.	M/E	u\$s						195,00
Exp/Tmb	May`13	Cdo.	M/E	u\$s	185,00	185,00	185,00	180,00	-5,1%	195,00
Exp/SM-AS	Jun/Jul`13	Cdo.	M/E	u\$s						198,00
Cebada										
Exp/Las Palmas	Dic`12	Cdo.	PH min 62	u\$s			220,00	215,00	0,0%	215,00
Exp/Tmb	Dic`12	Cdo.	PH min 62	u\$s			212,00			215,00
Exp/AS	Dic`12	Cdo.	PH min 62	u\$s	210,00	210,00	210,00	212,00	2,4%	210,00
Exp/Las Palmas	Ene`13	Cdo.	PH min 62	u\$s				215,00		
Exp/GL	Ene`13	Cdo.	PH min 62	u\$s				210,00		
Exp/AS	Ene`13	Cdo.	PH min 62	u\$s				215,00		
Exp/Tmb	Ene/Feb`13	Cdo.	PH min 62	u\$s			215,00			
Exp/AS	Feb`13	Cdo.	PH min 62	u\$s				218,00		
Exp/AS	Feb/Mar`13	Cdo.	M/E	u\$s			215,00			
Sorgo										
Exp/SM	Abr/May`13	Cdo.	Bajo Tanino	u\$s	175,00	180,00	180,00	180,00	-2,7%	185,00
Soja										
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E		1930,00	1910,00	1940,00	1910,00	-4,0%	1990,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E		1930,00	1910,00	1940,00	1910,00	-4,0%	1990,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		1930,00	1930,00	1940,00	1910,00	-4,0%	1990,00
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E		1930,00	1910,00	1940,00	1910,00	-4,0%	1990,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E		1930,00	1910,00	1940,00	1910,00	-4,0%	1990,00
Fca/Junin	Oct`12	Cdo.	M/E	u\$s				403,00		
Fca/Junin	Nov`12	Cdo.	M/E	u\$s				405,00		
Exp/SM-AS	May`13	Cdo.	M/E	u\$s		345,00	340,00	340,00	-4,2%	355,00
Fca/SL	May`13	Cdo.	M/E	u\$s		345,00	340,00	340,00	-4,2%	355,00
Fca/GL-Tmb	May`13	Cdo.	M/E	u\$s		345,00	340,00	340,00	-4,2%	355,00
Fca/SM	May`13	Cdo.	M/E	u\$s		345,00	340,00	340,00	-4,2%	355,00
Girasol										
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E		1770,00	1770,00	1770,00	1770,00	0,0%	1770,00
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E		1770,00	1770,00	1770,00	1770,00	0,0%	1770,00
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Flt/Cnflt		1770,00	1770,00	1770,00	1770,00	0,0%	1770,00
Fca/Rosario	Dic`12	Cdo.	M/E	u\$s		310,00	310,00	310,00	-1,6%	315,00
Fca/Deheza	Dic`12	Cdo.	Flt/Cnflt	u\$s			310,00	310,00		
Fca/Junin	Feb/Mar`13	Cdo.	M/E	u\$s				310,00		

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	17/09/12	18/09/12	19/09/12	20/09/12	21/09/12	var.sem.
FINANCIEROS		En \$ / US\$						
DLR092012	397.032	619.684	4.696	4.695	4.696	4.695	4.695	-0,02%
DLR102012	170.394	332.458	4.765	4.767	4.769	4.766	4.765	-0,04%
DLR112012	214.310	446.945	4.838	4.838	4.842	4.839	4.839	0,02%
DLR122012	124.395	286.603	4.922	4.921	4.924	4.923	4.923	
DLR012013	27.100	117.930	5.005	5.005	5.007	5.006	5.005	-0,02%
DLR022013	10.035	89.124	5.095	5.092	5.092	5.092	5.092	
DLR032013	200	64.548	5.183	5.183	5.183	5.183	5.180	-0,06%
DLR042013	44	12.966	5.272	5.268	5.275	5.275	5.272	-0,04%
DLR052013	4.791	9.845	5.367	5.363	5.370	5.370	5.363	-0,11%
DLR062013	400	2.300	5.458	5.458	5.470	5.470	5.463	0,05%
DLR072013	1.000	9.580	5.583	5.583	5.583	5.583	5.580	-0,09%
DLR082013	13.000	12.000			5.710	5.710	5.700	
DLR092013	100	100				5.800	5.801	
RFX000000		2.832	4.674	4.676	4.681	4.681	4.685	0,30%
ECU092012	50	10.650	6.130	6.098	6.107	6.062	6.078	-0,78%
ECU102012		580	6.232	6.187	6.200	6.152	6.167	-1,07%
ORO092012			1765.000	1770.000	1774.300	1772.500	1776.500	0,59%
ORO102012			1.767.000	1.772.000	1.776.300	1.774.500	1.778.500	0,59%
ORO112012			1.770.000	1.775.000	1.779.300	1.777.500	1.781.500	0,59%
ORO122012	512	4.275	1.777.500	1.782.500	1.786.800	1.785.000	1.788.000	0,53%
ORO062013	997	6.604	1.813.000	1.814.700	1.819.000	1.818.000	1.824.000	0,55%
WTI112012	1.109	1.035	99.000	96.950	93.600	94.020	94.700	-5,11%
WTI052013	114	523	100.200	98.670	95.000	95.600	96.400	-4,32%
TVPP112012	302	760	15.980	16.005	16.100	16.270	16.015	1,36%
TVPP122012	72	95	16.275	16.350	16.400	16.590	16.350	1,43%
TVPP052013	487	367	16.905	16.920	17.100	17.220	17.300	3,65%
AGRÍCOLAS		En US\$ / Tm						
ISR092012	298	1.325	414,00	410,00	415,50	409,50	413,00	-3,30%
ISR112012	1.202	2.641	413,20	408,60	415,00	408,00	409,50	-3,76%
ISR012013		5	417,00	413,00	419,00	412,00	413,50	-3,73%
ISR052013	921	1.620	345,50	342,20	347,30	341,00	343,00	-3,81%
ISR072013		18	348,00	344,70	350,00	344,00	346,00	-3,62%
TRIO000000		106	223,00	223,00	223,00	223,00	222,00	0,45%
TRIO92012	11	2	223,00	223,00	223,00	223,00	222,00	0,45%
TRII02012	2	16	226,00	230,00	225,00	225,00	222,00	-1,77%
TRII22012		161	245,00	244,50	244,00	245,00	246,00	-1,60%
TRIO12013	23	818	245,00	244,50	244,00	245,00	246,00	-1,60%
MAIO000000		83	175,00	175,00	180,00	180,00	181,00	-1,36%
MAIO92012		17	175,00	175,00	180,00	180,00	181,00	-1,36%
MAIO2012		17	178,00	178,00	183,00	183,00	181,00	-2,95%
MAI122012		48	187,00	188,00	190,00	190,00	188,00	-2,84%
MAIO42013		707	190,00	191,00	193,00	193,00	192,50	-3,02%
MAIO52013		3	191,00	192,00	194,00	194,00	194,00	-2,76%
SOF000000		179	425,00	422,00	427,00	422,00	421,00	-3,77%
SOF092012	167	18	425,00	422,00	427,00	422,00	421,00	-3,77%
SOF102012	58	21	426,00	422,50	427,00	422,00	421,00	-3,88%
SOF112012	303	3.647	426,50	423,00	428,50	422,60	423,80	-3,35%
SOF012013	20	28	427,00	423,00	429,50	423,50	424,10	-3,39%
SOF042013		866	347,00	345,50	350,00	343,00	346,00	-3,27%
SOF052013	245	1.725	347,00	345,50	350,00	343,00	346,00	-3,27%
SOF072013		154	350,00	348,00	352,50	346,00	349,00	-3,32%
SOJ000000		995	426,00	422,00	429,00	425,00	424,00	-3,64%
SOJ092012			426,00	422,00	429,00	425,00	424,00	-3,64%
SOJ112012	42	1.011	427,50	424,00	430,50	424,00	425,40	-3,36%
SOJ012013			428,00	424,00	430,50	424,50	426,00	-3,23%
SOJ052013	128	1.797	348,00	345,50	350,00	344,00	346,00	-3,49%
SOJ072013		27	351,00	348,50	353,00	347,00	350,00	-3,31%
SOY102012	294	2.751	610,50	600,20	613,50	595,00	594,00	-6,57%
SOY062013	312	729	559,00	555,70	563,60	551,40	552,60	-5,49%
TOTAL	970.470	2.053.322						

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

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ^{1/}	17/09/12	18/09/12	19/09/12	20/09/12	21/09/12	En US\$
PUT										
ISR112012	394	put	74	17						2,00
CALL										
ISR112012	378,00	call	1	89						33,000
ISR112012	406,00	call	22	45			12,900			
ISR112012	422,00	call	2	167			4,200			
ISR052013	350,00	call	22	129			18,400			
ISR052013	374,00	call	33	43		8,200				
ISR052013	382,00	call	20							5,500
SOY102012	610,00	call	18	118						14,000

^{1/} El interés abierto corresponde al día viernes. Nota: Los contratos de cereales y oleaginosas son por 30 tn.

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	17/09/12			18/09/12			19/09/12			20/09/12			21/09/12			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS																
	En \$ / US\$															
DLR092012	4,697	4,695	4,696	4,695	4,694	4,695	4,698	4,696	4,696	4,702	4,694	4,694	4,695	4,692	4,695	-0,02%
DLR102012	4,767	4,760	4,760	4,767	4,765	4,767	4,770	4,769	4,769	4,769	4,766	4,766	4,767	4,765	4,765	-0,04%
DLR112012	4,837	4,837	4,837	4,839	4,836	4,839	4,842	4,839	4,842	4,841	4,839	4,839	4,840	4,836	4,839	0,02%
DLR122012	4,923	4,922	4,922	4,921	4,918	4,921	4,924	4,920	4,924	4,924	4,923	4,923	4,921	4,921	4,921	-0,04%
DLR012013	5,004	5,004	5,004				5,015	5,007	5,007			5,014	5,014	5,014		
DLR022013				5,098	5,092	5,092							5,090	5,090	5,090	-0,04%
DLR032013													5,180	5,180	5,180	-0,06%
DLR042013				5,269	5,268	5,268										
DLR052013							5,372	5,370	5,372				5,363	5,360	5,363	-0,13%
DLR062013							5,470	5,470	5,470							
DLR072013													5,580	5,580	5,580	
DLR082013							5,710	5,710	5,710				5,700	5,700	5,700	
DLR092013										5,800	5,800	5,800				
ECU092012	6,130	6,130	6,130													
ORO122012				1787,0	1769,2	1779,4	1787,9	1775,7	1786,8	1780,7	1772,0	1780,7	1795,0	1795,0	1795,0	0,67%
ORO062013	1818,9	1813,0	1813,0	1821,0	1813,6	1821,0	1826,8	1814,0	1819,0	1818,1	1818,0	1818,0	1840,0	1840,0	1840,0	
WTI112012	100,5	99,0	99,0	97,7	96,9	96,9	95,9	93,6	93,6	94,0	94,0	94,0	94,9	94,7	94,7	
WTI052013				98,70	98,33	98,33	96,02	95,00	95,00							
TVPP112012	15,98	15,90	15,98	16,01	15,93	16,01	16,09	16,01	16,09	16,27	16,27	16,27				
TVPP122012				16,35	16,35	16,35	16,37	16,37	16,37	16,60	16,50	16,60	16,65	16,25	16,35	
TVPP052013	16,91	16,85	16,91	16,92	16,91	16,92	17,10	16,99	17,10	17,33	17,10	17,22	17,30	16,95	17,30	3,65%
AGRÍCOLAS																
	En US\$ / Tm															
ISR092012	415,0	412,5	414,0	412,0	408,0	410,0	416,0	413,0	415,5	413,0	409,1	409,1	414,0	413,0	413,0	-3,3%
ISR112012	415,7	412,8	413,2	411,9	408,5	408,5	416,0	410,6	415,0	414,5	408,0	408,0	411,3	407,8	409,5	-3,8%
ISR052013	348,3	345,5	345,5	345,0	341,9	342,0	348,5	346,0	347,3	345,4	340,8	341,0	343,5	341,0	341,7	-4,2%
TRIO92012	223,0	220,0	223,0	223,0	223,0	223,0										
TRII02012							225,0	225,0	225,0							
TRIO12013										245,0	245,0	245,0	246,0	246,0	246,0	-1,6%
SOF092012	426,1	425,0	425,0	423,1	421,0	422,0	428,0	426,5	427,0	424,0	418,0	422,0				
SOF102012							427,0	427,0	427,0				421,0	421,0	421,0	
SOF112012	428,8	426,5	426,5	425,0	422,8	424,5	429,2	426,3	428,5	427,0	422,6	422,6	425,0	422,0	423,8	-3,4%
SOF12013													424,0	422,8	424,0	-3,4%
SOF052013	349,6	346,0	347,0	346,3	343,7	345,5	350,8	348,9	350,8	347,2	347,2	347,2	346,0	343,4	346,0	-3,2%
SOJ112012	428,4	428,2	428,2				431,2	428,8	431,2				425,6	423,6	425,4	-3,9%
SOJ052013	350,5	348,5	348,5	346,9	343,5	346,9	351,0	349,5	350,0	348,3	344,0	344,0	346,0	344,0	346,0	-3,5%
SOY102012	621,7	610,5	610,5	605,5	600,2	600,2	607,1	607,1	607,1	601,1	595,0	595,0				
SOY062013	568,1	565,0	565,0	561,6	559,4	559,4	559,7	559,7	559,7	560,0	558,7	558,7	552,6	552,6	552,6	-5,8%

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

2.090.812 Interés abierto en contratos

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En toneladas					var.sem.
			17/09/12	18/09/12	19/09/12	20/09/12	21/09/12	
TRIGO B.A. 09/2012	3.500	1.700	245,00	250,00	250,00	249,00	240,00	-1,23%
TRIGO B.A. 10/2012			248,00	253,00	253,00	252,00	246,00	
TRIGO B.A. 11/2012			250,00	255,00	255,00	254,00	248,00	
TRIGO B.A. 01/2013	9.500	151.700	232,00	231,50	232,00	231,60	234,00	-0,64%
TRIGO B.A. 03/2013	3.100	13.600	244,00	242,00	242,00	241,00	245,00	-0,41%
TRIGO B.A. 07/2013	500	39.400	254,00	252,00	254,00	250,50	253,00	-1,17%
TRIGO B.A. 09/2013		200	261,50	259,50	260,00	256,50	259,00	-1,71%
TRIGO B.A. 01/2014	600	1.600	227,50			233,00	230,00	
TRIGO B.A. 02/2014	200				230,00	230,00	230,00	
MAIZ ROS 09/2012	2.600	1.500	175,00	175,00	180,00	180,00	180,00	-1,91%
MAIZ ROS 10/2012		1.500	179,00	179,00	184,00	183,00	181,00	-2,95%
MAIZ ROS 11/2012		4.600	181,50	181,50	186,50	185,50	184,00	-2,65%
MAIZ ROS 12/2012	28.400	108.400	185,60	186,50	189,50	189,20	187,70	-3,05%
MAIZ ROS 04/2013	25.500	213.600	191,00	190,70	193,00	192,90	192,50	-3,27%
MAIZ ROS 05/2013		200	192,00	191,70	194,00	194,00	193,50	-3,25%
MAIZ ROS 07/2013	200	18.200	193,00	192,70	195,00	195,00	194,50	-3,23%
SORGO ROS 09/2012			179,00	179,00	179,00	179,00	179,00	
SORGO ROS 03/2013		100	178,00	178,00	178,00	178,00	178,00	
SORGO ROS 04/2013	900	1.100	178,00	178,00	178,00	178,00	178,00	
SOJA ROS 09/2012	15.200	16.600	424,00	422,00	429,00	425,00	425,00	-2,86%
SOJA ROS 10/2012		600	426,00	423,00	429,30	423,80	423,00	-3,42%
SOJA ROS 11/2012	110.900	765.900	427,20	422,50	429,40	423,90	424,10	-3,44%
SOJA ROS 12/2012		200	427,00	422,00	429,00	423,50	424,80	-3,23%
SOJA ROS 01/2013	33.200	99.000	426,20	422,00	429,00	424,50	424,90	-3,04%
SOJA ROS 02/2013	2.400	1.800	416,00	414,00	417,00	413,00	414,00	-3,27%
SOJA ROS 03/2013			350,00	346,50	352,00	346,60	347,50	-4,01%
SOJA ROS 04/2013	200	4.500	347,00	344,50	350,50	345,10	346,50	-3,48%
SOJA ROS 05/2013	131.500	1.071.200	347,60	345,00	349,90	344,50	346,00	-3,62%
SOJA ROS 07/2013	21.100	24.600	350,00	348,50	353,00	347,00	349,00	-3,59%

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares En toneladas

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	17/09/12	18/09/12	19/09/12	20/09/12	21/09/12	var.sem.
SOJA ROS 07/2013	21.100	24.600	350,00	348,50	353,00	347,00	349,00	-3,59%
SOJA ROS 09/2013			350,50	350,00	354,00	348,00	350,00	-3,45%
SOJA ROS 11/2013			352,00	352,00	355,50	349,50	351,50	-3,43%
CEBADA Q.Q. 12/2012		3.300	208,00	209,50	209,50	217,50	220,50	5,50%
CEBADA Q.Q. 01/2013	1.200	22.860	211,00	212,50	212,50	220,50	221,00	4,25%
CEBADA Q.Q. 03/2013		690	215,00	216,50	216,50	224,50	225,00	4,17%
Acéite SOJA ROS 09/2012		60	808,30	804,30	806,30	791,30	790,00	-4,39%
TOTALES	390.700	2.568.710						

TRIGO I.W. 01/2013		1.300	110,50	112,00	112,50	112,50	112,50	1,81%
TRIGO I.W. 03/2013		100	112,50	114,00	114,50	114,50	114,50	1,78%
TRIGO I.W. 07/2013		300	113,50	115,00	115,50	115,50	115,50	1,76%
TRIGO Q.Q. 01/2013	4.500	17.100	103,00	103,00	103,00	103,00	104,00	0,97%
TRIGO Q.Q. 03/2013		500	102,50	102,50	103,50	103,50	104,50	1,95%
TRIGO ROS 01/2013	800	15.200	111,00	111,00	111,00	111,00	111,00	-0,89%
MAIZ B.A. 09/2012			112,00	112,00	112,00	112,00	112,00	
MAIZ B.A. 12/2012			112,00	112,00	112,00	112,00	112,00	
MAIZ ZAR 09/2012	500			107,00	107,00	107,00	107,00	
SOJA Q.Q. 05/2013			93,00	93,00	93,00	93,00	93,00	
SOJA FRS 09/2012	200		97,50					
SOJA BRQ 09/2012			75,00	75,00	75,00	75,00	75,00	
SOJA BRQ 11/2012		100	75,00	75,00	75,00	75,00	75,00	
CEBADA I.W. 01/2013		1.590	101,50	101,50	101,50	101,50	101,50	
CEBADA ROS 01/2013		2.460	95,00	95,00	95,00	95,00	95,00	
CEBADA ZAR 12/2012		1.350	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	
CEBADA ZAR 01/2013			100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	
TOTALES	6.000	40.000						

MATBA. Ajuste de la Operatoria en centavos de dólar En bushels

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	17/09/12	18/09/12	19/09/12	20/09/12	21/09/12	var.sem.
SOJA CME S/E 11/2012	3.673	1.100.000	1.665,00	1.640,00	1.660,00	1.620,00	1.611,00	-6,88%
SOJA CME S/E 07/2013	4.355	980.000	1.528,00	1.515,00	1.537,00	1.500,00	1.503,00	-5,89%
TRIGO CME s/e 12/2012	1.496	55.000	878,00	860,00	878,00	880,00	895,00	
TRIGO CME s/e 03/2013	1.632	60.000	895,00	873,00	890,00	891,00	907,00	
MAIZ CME s/e 12/2012	1.778	70.000	750,00	742,00	757,00	746,00	747,00	
MAIZ CME s/e 05/2013	1.651	65.000	754,00	747,00	757,00	750,00	749,50	
TOTALES	14.585	2.330.000						

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos En toneladas

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	17/09/12	18/09/12	19/09/12	20/09/12	21/09/12	var.sem.
Trigo BA Disp			1.132,00	1.151,00	1.151,00	1.160,00	1.150,00	2,22%
Trigo BA Inmed.			1.132,00	1.151,00	1.151,00	1.160,00	1.150,00	2,22%
Maiz BA Disp			865,00	865,00	865,00	865,00	865,00	-1,70%
Maiz BA Inmed.			865,00	865,00	865,00	865,00	865,00	-1,70%
Soja Ros y Fab. Ros Disp.			2.000,00	1.965,00	1.980,00	1.992,00	1.985,00	-2,22%
Soja Ros y Fab. Ros Inmed.			1.965,00	1.965,00	1.980,00	1.992,00	1.985,00	-2,22%

MATBA. Operaciones en dólares En toneladas

Posición	17/09/12			18/09/12			19/09/12			20/09/12			21/09/12			var. sem.
	máx.	mín.	último													
TRIGO B.A. 09/2012	245,0	245,0	245,0	252,5	248,0	248,0	250,0	250,0	250,0	248,2	247,0	247,0	240,0	240,0	240,0	
TRIGO B.A. 01/2013	234,0	232,0	232,0	234,0	230,0	234,0	232,0	232,0	232,0	234,5	231,0	233,0	235,0	232,0	234,5	
TRIGO B.A. 03/2013	244,0	244,0	244,0				242,0	242,0	242,0	242,0	241,0	242,0	245,0	245,0	245,0	
TRIGO B.A. 07/2013							252,0	252,0	252,0	251,0	250,0	250,0	253,0	253,0	253,0	
TRIGO B.A. 01/2014							230,0	230,0	230,0	230,0	230,0	230,0				
TRIGO B.A. 02/2014							230,0	230,0	230,0							
MAIZ ROS 09/2012	175,0	175,0	175,0				180,0	180,0	180,0	180,0	178,0	178,0	180,0	180,0	180,0	
MAIZ ROS 10/2012													183,0	181,0	181,0	
MAIZ ROS 12/2012	187,0	185,6	187,0	187,0	186,5	187,0	189,5	189,0	189,0	188,5	188,0	188,5				
MAIZ ROS 04/2013	193,0	191,0	191,0	190,0	190,0	194,5	193,0	193,0	193,5	192,0	192,0	193,5	192,5	192,5	-2,8%	
SOJA ROS 10/2012	424,0	424,0	424,0	424,0	422,0	423,0	429,0	427,0	428,0	425,0	424,0	425,0	427,0	423,0	425,0	
SOJA ROS 12/2012	430,0	427,2	427,2	426,8	422,0	424,0	430,0	425,5	429,5	426,6	423,5	424,5	425,5	422,5	424,1	
SOJA ROS 02/2013	428,0	426,2	426,3	425,0	422,0	422,0	429,5	427,5	428,5	426,1	423,5	424,5	424,7	423,8	424,5	
SOJA ROS 03/2013				414,0	414,0	414,0	417,0	417,0	417,0	413,0	413,0	413,0				
SOJA ROS 05/2013	347,0	347,0	347,0													
SOJA ROS 07/2013	355,0	347,0	347,0	347,0	344,5	344,8	350,5	347,0	350,0	349,0	343,7	344,0	346,8	344,0	346,0	
SOJA ROS 09/2013				348,5	348,0	348,0	353,0	352,3	352,5	350,0	347,0	347,0	349,0	346,5	347,0	
CEBADA Q.Q. 01/2013													219,0	219,0	219,0	
CEBADA Q.Q. 03/2013	211,0	211,0	211,0	212,0	212,0	212,0				220,5	220,5	220,5	221,0	221,0	221,0	
TRIGO Q.Q. 03/2013				103,0	103,0	103,0	103,0	103,0	103,0				104,0	104,0	104,0	
SOJA BRQ 09/2012	97,5	97,5	97,5													

MATBA. Operaciones en dólares En toneladas

Posición	17/09/12			18/09/12			19/09/12			20/09/12			21/09/12			var. sem.
	máx.	mín.	última													
SOJA CME S/E 11/2012	1680,0	1665,0	1665,0	1650,0	1640,0	1640,0	1665,0	1650,0	1660,0	1645,0	1620,0	1620,0	1620,0	1611,5	1611,5	
SOJA CME S/E 07/2013	1545,0	1527,5	1528,0	1523,0	1510,0	1511,0	1535,0	1523,0	1535,0	1528,0	1500,0	1506,0	1497,0	1503,0	1503,0	
TRIGO CME s/e 12/2012	895,0	878,0	878,0	875,0	860,0	860,0	878,0	867,0	878,0	880,0	872,0	880,0	895,0	890,0	895,0	
TRIGO CME s/e 03/2013	905,0	890,0	890,0	884,0	873,0	873,0	890,0	880,0	890,0	891,0	883,0	891,0	907,0	900,0	907,0	
MAIZ CME s/e 12/2012	755,0	745,0	750,0	760,0	739,0	739,0	757,0	744,0	757,0	749,0	740,0	746,0	750,0	745,0	747,0	
MAIZ CME s/e 05/2013	757,0	753,0	754,0	756,0	743,0	743,0	757,0	748,0	757,0	752,0	744,0	750,0	751,0	748,0	749,5	

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

		embarque	17/09/12	18/09/12	19/09/12	20/09/12	21/09/12	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River									
Precio FOB	Spot Oficial		330,00	330,00	330,00	330,00	f/i	335,00	-1,5%
Precio FAS			237,93	237,93	237,93	237,93		241,77	-1,6%
Precio FOB	Oct		335,00	340,00	340,00	340,00		335,00	1,5%
Precio FAS			242,93	247,93	247,93	247,93		241,77	2,5%
Precio FOB	Dic		336,50	336,50	336,50	336,50		336,50	
Precio FAS			244,43	244,43	244,43	244,43		243,27	0,5%
Precio FOB	Ene'13		340,00	340,00	340,00	340,00		340,00	
Precio FAS			245,63	245,63	244,94	244,94		247,92	-1,2%
Precio FOB	Feb'13	c	335,00	c	335,00	c	335,00	v	330,00
Precio FAS			240,63	240,63	239,94	239,94		237,92	0,8%
Ptos del Sur - Bb									
Precio FOB	Ene'13		332,50	332,50	332,50	332,50		c	325,00
Precio FAS			237,63	237,63	236,94	236,94		232,42	1,9%
Ptos del Sur - Qq									
Precio FOB	Ene'13	c	325,00	c	325,00	c	325,00		
Precio FAS			230,13	230,13	229,44	229,44			
Maiz Up River									
Precio FOB	Spot Oficial		268,00	266,00	272,00	270,00		282,00	-4,3%
Precio FAS			202,17	200,62	205,28	203,73		213,04	-4,4%
Precio FOB	Sep		266,92	263,77	270,26	266,13		277,35	-4,0%
Precio FAS			198,29	196,59	202,94	199,06		208,79	-4,7%
Precio FOB	Oct		266,92	264,75	270,26	266,13		278,34	-4,4%
Precio FAS			198,29	197,58	202,94	199,06		209,77	-5,1%
Precio FOB	Nov		268,89	265,74	271,25	267,12		280,30	-4,7%
Precio FAS			200,26	198,56	203,93	200,05		211,74	-5,5%
Precio FOB	Abr'13		269,38	266,13	271,25	268,10		282,08	-5,0%
Precio FAS			200,75	198,95	203,93	201,03		213,51	-5,8%
Precio FOB	May'13		268,39	265,15	272,73	269,08		281,09	-4,3%
Precio FAS			199,77	197,97	205,40	202,01		212,53	-4,9%
Ptos del Sur - Bb									
Precio FOB	Set	v	278,73	v	273,61	v	280,11	v	288,18
Precio FAS			210,10	206,43	212,78	208,90		219,61	-4,9%
Ptos del Sur - Qq									
Precio FOB	Oct	v	266,92	254,91	261,41	258,26		v	272,43
Precio FAS			198,29	187,73	194,08	191,19		203,87	484,3%
Sorgo Up River									
Precio FOB	Spot Oficial		225,00	221,00	233,00	229,00		236,00	-3,0%
Precio FAS			168,73	165,54	175,15	171,95		177,33	-3,0%
Precio FOB	Oct		226,57	223,42	229,91	226,76		237,00	-4,3%
Precio FAS			170,30	167,95	172,06	169,71		178,33	-4,8%
Precio FOB	Nov		226,57	223,42	223,42	226,76		237,98	-4,7%
Precio FAS			170,30	167,95	172,06	169,71		179,31	-5,4%
Precio FOB	Dic		226,57	223,42	223,42	226,76			
Precio FAS			170,30	167,95	172,06	169,71			
Precio FOB	Abr'13		219,18	215,94	220,07	220,86		226,96	-2,7%
Precio FAS			162,92	160,47	162,22	163,80		168,29	-2,7%
Precio FOB	May'13		219,18	215,94	220,07	220,86		226,96	-2,7%
Precio FAS			162,92	160,47	162,22	163,80		168,29	-2,7%
Soja Up River / del Sur									
Precio FOB	Spot Oficial		648,00	638,00	647,00	629,00		675,00	-6,8%
Precio FAS			402,00	395,64	401,33	389,81		419,14	-7,0%
Precio FOB	Oct				v	635,70	v	650,34	15,4%
Precio FAS					440,46	423,33		326,68	29,6%
Precio FOB	May'13		557,14	554,38	561,36	549,24		582,86	-5,8%
Precio FAS			343,33	341,78	346,12	337,35		359,20	-6,1%
Girasol Ptos del Sur									
Precio FOB	Spot Oficial		615,00	615,00	615,00	615,00		615,00	
Precio FAS			355,05	355,08	355,15	355,15		355,99	-0,2%

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

Tipo de cambio de referencia

		14/09/12	17/09/12	18/09/12	19/09/12	20/09/12	21/09/12	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	4,6310	4,6340	4,6370	4,6410	4,6410	4,6460	0,32%
	vndr	4,6710	4,6740	4,6770	4,6810	4,6810	4,6860	0,32%
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	3,5659	3,5682	3,5705	3,5736	3,5736	3,5774	0,32%
Maiz	20,0	3,7048	3,7072	3,7096	3,7128	3,7128	3,7168	0,32%
Demás cereales	20,0	3,7048	3,7072	3,7096	3,7128	3,7128	3,7168	0,32%
Habas de soja	35,0	3,0102	3,0121	3,0141	3,0167	3,0167	3,0199	0,32%
Semilla de girasol	32,0	3,1491	3,1511	3,1532	3,1559	3,1559	3,1593	0,32%
Resto semillas oleagin.	23,5	3,5427	3,5450	3,5473	3,5504	3,5504	3,5542	0,32%
Harina y Pellets de Trigo	13,0	4,0290	4,0316	4,0342	4,0377	4,0377	4,0420	0,32%
Harina y Pellets Soja	32,0	3,1491	3,1511	3,1532	3,1559	3,1559	3,1593	0,32%
Harina y pellets girasol	30,0	3,2417	3,2438	3,2459	3,2487	3,2487	3,2522	0,32%
Resto Harinas y Pellets	30,0	3,2417	3,2438	3,2459	3,2487	3,2487	3,2522	0,32%
Aceite de soja	32,0	3,1491	3,1511	3,1532	3,1559	3,1559	3,1593	0,32%
Aceite de girasol	30,0	3,2417	3,2438	3,2459	3,2487	3,2487	3,2522	0,32%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	3,2417	3,2438	3,2459	3,2487	3,2487	3,2522	0,32%

PRECIOS INTERNACIONALES

TRIGO												
US\$ / Tn	FOB Of (1)		FOB Arg		FOB Golfo Duro (2)		FOB Golfo Bldo (3)		CBOT (4)			KCBOT (5)
	Emb.cerc.	2ºPosic.	Oct-12	Dic-13	Sep-12	Oct-12	Sep-12	Oct-12	Dic-12	Mar-13	May-13	Dic-12
21/09/2011	295,00		v290,00	v282,50	310,60	314,30	263,30	267,00	244,99	257,85	265,57	279,44
Semana anterior	335,00	340,00	335,00	336,50	381,20	383,10	357,10	358,90	339,61	344,11	342,46	348,34
17/09/12	330,00	340,00	335,00	336,50	373,30	375,20	348,30	350,10	322,62	327,12	327,67	331,16
18/09/12	330,00	340,00	340,00	336,50	370,70	370,70	342,90	344,80	317,29	321,79	321,79	326,66
19/09/12	330,00	343,00	340,00	336,50	380,20	380,20	349,60	351,40	323,90	328,40	328,86	334,37
20/09/12	330,00	343,00	340,00	336,50	380,10	380,10	348,80	350,70	323,17	327,58	327,76	334,19
21/09/12	330,00	343,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	329,69	333,64	332,72	340,35
Var. Semanal	-1,5%	0,9%	1,5%		-0,3%	-0,8%	-2,3%	-2,3%	-2,9%	-3,0%	-2,8%	-2,3%
Var. Anual	11,9%		17,2%	19,1%	22,4%	20,9%	32,5%	31,3%	34,6%	29,4%	25,3%	21,8%

(1) Precios FOB Oficiales fijados por MAGyP. (2/3) Precios FOB Puertos Golfo de México, E.E.UU. (2) Trigo duro rojo de invierno N° 2, prot. 11%. (3) Trigo blando rojo de invierno N° 2. (4) Trigo rojo blando de invierno N° 2, entregado en depósitos autorizados por el mercado de Chicago. (5) Trigo rojo duro de invierno, entregado en depósitos autorizados por el mercado de Kansas.

MAIZ												
US\$ / Tn	FOB Of (1)		FOB Arg			FOB Golfo (2)		CBOT (3)				
	Emb.cerc.	2ºPosic.	Oct-12	Abr-13	May-13	Sep-12	Oct-12	Dic-12	Mar-13	May-13	Jul-13	Sep-13
21/09/2011	286,00		286,11	v283,95	v283,95	294,89	295,60	269,97	275,09	278,04	279,32	255,11
Semana anterior	282,00	280,00	278,34	282,08	281,09	324,30	327,50	307,86	309,44	308,65	305,11	271,35
17/09/12	268,00	282,00	266,92	269,38	268,39	314,20	317,30	294,48	296,25	295,95	293,10	263,97
18/09/12	266,00	275,00	264,75	266,13	265,15	316,93	315,70	291,33	292,90	292,71	289,56	259,83
19/09/12	272,00	275,00	270,26	271,25	272,73	322,95	323,40	297,82	298,71	297,82	294,87	263,18
20/09/12	270,00	274,00	266,13	268,10	269,08	319,88	319,30	293,69	295,07	294,67	292,11	261,80
21/09/12	270,00	274,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	294,58	295,66	295,17	292,21	261,80
Var. Semanal	-4,3%	-2,1%	-4,3%	-4,4%	-4,3%	-1,4%	-2,5%	-4,3%	-4,5%	-4,4%	-4,2%	-3,5%
Var. Anual	-5,6%		-5,6%	-6,3%	-5,2%	8,5%	8,0%	9,1%	7,5%	6,2%	4,6%	2,6%

(1) Precios FOB Oficiales fijados por MAGyP. (2) Precios FOB Puertos Golfo de México, E.E.UU., para el maíz amarillo N° 3. (3) Maíz amarillo N° 3, a entregar en depósitos autorizados de Chicago.

SORGO				COMPLEJO GIRASOL												
US\$ / Tn	FOB Oficial (1)		FOB Arg		FOB Golfo (2)		Grano		Pellets		Aceite					
	Emb.cerc.	Oct-12	May-13	Oct-12	Emb.cerc.	Emb.cerc.	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM(3)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM (4)	Emb.cerc.	Nov-12	Nv/Dc12	En/Mr13
21/09/2011	223,00	208,95	208,95	277,50	530,00	167,00		c170,00					1.220,00	v1210,00	1.270,00	1.260,00
Semana anterior	236,00	237,00	226,96	308,32	605,00	220,00							1.250,00	1.242,50	1.340,00	1.335,00
17/09/12	225,00	226,57	219,18	300,54	605,00	220,00							1.250,00	1.227,50	1.330,00	1.320,00
18/09/12	221,00	223,42	215,94	300,52	605,00	220,00							1.250,00	1.227,50	1.315,00	1.300,00
19/09/12	233,00	229,91	220,07	301,41	605,00	220,00							1.250,00	1.227,50	1.310,00	1.310,00
20/09/12	231,00	226,76	220,86	300,82	605,00	220,00							1.210,00	1.225,00	1.315,00	1.310,00
21/09/12	229,00	f/i	f/i	f/i	605,00	220,00							1.215,00	f/i	1.315,00	1.315,00
Var. Semanal	-3,0%	-4,3%	-2,7%	-2,4%									-2,8%	-1,4%	-1,9%	-1,5%
Var. Anual	2,7%	8,5%	5,7%	8,4%			14,2%	31,7%					-0,4%	1,2%	3,5%	4,4%

(1) Precios FOB Oficiales fijados por MAGyP. (2) Precios FOB Puertos Golfo de México, E.E.UU., para el sorgo. (3) Origen argentino/uruguayo. CIF mercado de Rotterdam. (4) Crudo puesto en tanque en el noroeste de Europa.

SOJA												
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)		FOB Arg		FOB Par-Brasil		FOB Golfo (2)		CBOT (3)			TGE (4)
	Emb.cerc.	C.Nva	Oct-12	May-13	Mar-13	Ab/My13	Sep-12	Oct-12	Nov-12	Jul-13	Ago-13	GM Oct-12
21/09/2011	504,00		v503,58	c494,67	496,78	495,40	496,88	496,88	485,21	496,51	493,11	591,77
Semana anterior	675,00	583,00	v550,34	582,86			675,00	675,30	638,99	584,70	571,38	751,05
17/09/12	648,00	556,00		557,14			646,20	646,60	613,26	558,97	545,65	761,32
18/09/12	638,00	553,00		554,38	354,44	334,11	638,15	635,60	602,61	555,67	544,37	737,04
19/09/12	647,00	560,00	v655,70	561,36	360,45	338,96	645,49	647,10	613,45	563,57	552,82	746,75
20/09/12	631,00	551,00	v635,22	549,24	349,93	330,25	629,98	628,50	594,80	551,44	541,34	740,94
21/09/12	629,00	551,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	595,90	553,83	543,73	732,49
Var. Semanal	-6,8%	-5,5%	15,4%	-5,8%			-6,7%	-6,9%	-6,7%	-5,3%	-4,8%	-2,5%
Var. Anual	24,8%		26,1%	11,0%	-29,6%	-33,3%	26,8%	26,5%	22,8%	11,5%	10,3%	23,8%

(1) Precios FOB Oficiales fijados por MAGyP. (2) Precios FOB de EE.UU. sobre Puertos Golfo de México. (3) Soja origen EE.UU. entregada en depósitos autorizados de Chicago. (4) Soja origen EE.UU. entregada en depósitos autorizados de Tokio, Kanagawa, Chiba y Saitama.

PELLETS DE SOJA												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM - Br (2)			CBOT (3)			
	Emb.cerc.	Dic-12	Jn/Jl.13	Oct-12	Mar-13	Sep-12	Oc/Dc12	Ab/S113	Oct-12	Dic-12	Ene-13	Mar-13
21/09/2011	351,00	358,46	361,88	351,24	361,44	395,00	399,00	399,00	374,67	379,41	381,72	385,14
Semana anterior	610,00	619,38	c494,05	629,02	538,76	662,00	660,00	516,00	577,05	579,14	576,94	560,52
17/09/12	593,00	605,60	c478,06	611,66	520,97	650,00	650,00	516,00	555,00	557,10	554,89	538,47
18/09/12	581,00	593,58	c469,91	595,79	501,67	628,00	629,00	495,00	541,67	542,33	539,02	520,17
19/09/12	592,00	601,08	c474,98	606,59	507,39	637,00	638,00	501,00	550,82	551,48	547,18	527,89
20/09/12	576,00	582,12	c464,62	590,39	488,34	635,00	636,00	499,00	531,64	532,52	529,10	509,59
21/09/12	573,00	f/i	f/i	f/i	f/i	621,00	623,00	490,00	534,06	535,71	532,08	512,57
Var. Semanal	-6,1%	-6,0%	-6,0%	-6,1%	-9,4%	-6,2%	-5,6%	-5,0%	-7,4%	-7,5%	-7,8%	-8,6%
Var. Anual	63,2%	62,4%	28,4%	68,1%	35,1%	57,2%	56,1%	22,8%	42,5%	41,2%	39,4%	33,1%

(1) Precios FOB Oficiales fijados por MAGyP. (2) Pellets de soja origen Brasil y Argentina puestos en Rotterdam. (3) Origen Estados Unidos puestos en depósitos autorizados de Chicago.

ACEITE DE SOJA												
US\$/ Tn	FOB Of (1)		FOB Arg			FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM (2)		CBOT (3)		
	Emb.cerc.	2ºPosic.	Nv/Dc12	En/Mr.13	My/Jl.13	Oct-12	Ab/My13	Sep-12	Nv/En-13	Oct-12	Ene-13	Mar-13
21/09/2011	1.205,00	1.205,00	1.201,29	1.203,49	1.186,15	v1.195,78	1.186,07	960,00	962,00	1.220,02	1.225,53	1.232,14
Semana anterior	1.243,00	1.208,00	1.176,84	1.173,60	961,03	1.281,31	983,38	1.015,00	1.015,00	1.255,95	1.269,62	1.275,57
17/09/12	1.201,00	1.170,00	1.168,11	1.160,53	948,92	1.240,97	945,83	985,00	990,00	1.212,08	1.226,41	1.232,58
18/09/12	1.196,00	1.165,00	1.151,72	1.140,75	945,24	1.233,58	947,15	965,00	971,00	1.210,54	1.225,75	1.233,25
19/09/12	1.215,00	1.223,00	1.140,09	1.135,89	948,54	1.252,21	966,77	985,00	990,00	1.230,82	1.246,03	1.253,31
20/09/12	1.180,00	1.150,00	1.118,63	1.109,66	924,21	v1.218,04	941,42	980,00	985,00	1.204,37	1.219,80	1.227,07
21/09/12	1.190,00	1.160,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	972,00	977,00	1.200,40	1.215,39	1.223,32
Var. Semanal	-4,3%	-4,0%	-4,9%	-5,4%	-3,8%	-4,9%	-4,3%	-4,2%	-3,7%	-4,4%	-4,3%	-4,1%
Var. Anual	-1,2%	-3,7%	-6,9%	-7,8%	-22,1%	1,9%	-20,6%	1,3%	1,6%	-1,6%	-0,8%	-0,7%

(1) Precios FOB Oficiales fijados por MAGyP. (2) Aceite crudo desgomado holandés. (3) Origen Estados Unidos, entregado en depósitos autorizados de Chicago.

Situación en puertos argentinos al 19/09/12. Buques cargando y por cargar.

PUERTO / Terminal (Titular)	En toneladas											
	TRIGO	MAIZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBDUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS PROD.	TOTAL	PROD O. ORIGEN.
	Desde: 19/09/12 Hasta: 12/10/12											
SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)												
SAN LORENZO												
Timbues - Dreyfus		299.439	23.129	60.380	964.023	37.750	97.500	14.500			1.414.172	203.013
Timbues - Noble		18.450		12.380	105.780		33.000				169.610	83.400
Terminal 6 (T6 S.A.)		19.410			99.110		33.000				151.520	
Alto Paraná (T6 S.A.)		52.000			259.595	29.250	6.000				340.845	47.500
Quebracho (Cargill SACI)		25.000		48.000	18.614		11.500	11.500			91.614	22.500
Nídera (Nídera S.A.)		52.750			30.000		3.000	1.000			30.000	49.613
Pampa (Bunge Argentina S.A.)											4.000	
Dempa (Bunge Argentina S.A.)											124.958	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)		101.829	23.129			8.500					266.974	
Vicentin (Vicentin SA/C)		30.000			228.474		11.000	2.000			13.000	
Akzo Nobel											47.651	
San Benito					130.200						761.343	26.100
ROSARIO												
Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.)	166.167	226.818	135.167		222.192	11.000					235.000	
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)	36.000	124.000	75.000								84.970	
Punta Alvear (Cargill SACI)	25.000	22.651									47.651	
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	55.167	47.167	60.167		137.222	11.000					310.722	
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	50.000	33.000									83.000	
SAN NICOLAS												
Puerto Nuevo	25.000	25.000									25.000	
RAMALLO												
Bunge Terminal					9.500						9.500	
SAN PEDRO - Elevator Pier SA												
CAMPANA												
Terminal Las Palmas									20.000		29.000	
NECOCHEA												
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	57.250	56.500							27.000		27.000	
TOSA 4/5					266.555				96.050		476.355	
BAHÍA BLANCA												
Terminal Bahía Blanca S.A.	81.750	84.000	9.000	12.000	11.000		2.000		37.500		238.305	
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal	30.000	49.000	9.000						58.550		238.050	
Galvan Terminal (OMHSA)	25.500	35.000							11.000		339.250	
Cargill Terminal (Cargill SACI)	26.250										124.000	
TOTAL	305.167	691.757	167.296	395.055	1.215.715	48.750	99.500	14.500	11.000	154.050	3.081.620	229.113
TOTAL UP-RIVER	166.167	551.257	158.296	60.380	1.186.215	48.750	97.500	14.500			2.200.515	229.113
NAVÍOS TERMINAL TGU												
Navíos Terminal TGU Terminal												364.540
												231.040
												133.500

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Al 12/09/12		Ventas	Declaraciones de Compras			Embarques est.	
Producto	Cosecha		semana	Total comprado 1	Total a fijar 2	Total fijado 3	Acumulado * año comercial
Trigo pan	12/13		157,8	3.468,3	134,8	3,9	
(Dic-Nov)	11/12		69,5	11.697,1 (1.075,3)	693,8 (103,7)	412,1 (198,9)	9.901,3 (6.889,8)
Maíz	12/13		285,7	5.758,2	249,1	32,8	
(Mar-Feb)	11/12		209,0	15.898,6 (1.698,9)	1.922,1 (98,1)	738,6 (11,2)	11.103,4 (10.793,0)
Sorgo	12/13		13,9	150,7	7,1		
(Mar-Feb)	11/12		70,0	2.497,4 (1.603,3)	106,0 (23,4)	31,5 (21,1)	1.462,8 (1.088,3)
Cebada Cerv.	12/13	Sin datos		510,8	270,5	50,3	
(Dic-Nov) **	11/12		0,2	1.243,0 (656,7)	367,3 (329,2)	367,3 (118,4)	1.281,0 (820,8)
Cebada Forr.	12/13		6,7	2.089,5			
(Dic-Nov) **	11/12		0,4	2.029,6 (893,3)	135,8 (31,4)	132,6 (16,4)	1.997,1 (402,5)
Soja	12/13		48,5	1383,5 (***)	485,0 (***)	86,7 (***)	
(Abr-Mar)	11/12		67,9	11647,5 (***) (3.017,6)	3261,6 (***) (651,4)	2440,7 (***) (222,0)	4.413,8 (7.167,3)
Girasol	11/12		0,2	27,9	7,3	4,7	
(Ene-Dic)				(199,6)	(33,6)	(13,7)	

Nota: los valores entre parentesis corresponden a la cosecha anterior en igual fecha. * Datos de embarque mensuales hasta JULIO y desde AGOSTO es estimado por Situación de Vapores. ** Los datos de exportación corresponden al INDEC, hasta julio. *** Diferencia que se pasará a la industria.

Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 05/09/12		Compras estimadas (*)	Compras declaradas 1	Total a fijar 2	Fijado total 3
Trigo pan	12/13 **		65,0	42,1	0,6
	11/12	4.166,7 (4.698,2)	3.958,4 (4.463,3)	1.174,2 (1.407,4)	1.067,8 (1.285,0)
Soja	12/13 **		1.290,8	767,1	203,8
	11/12	22.324,6 (24.099,6)	22.324,6 (1.635,4)	9.594,3 (1.026,3)	6.991,3 (297,6)
Girasol	12/13 **		27,7	7,0	
	11/12	3.038,7 (2.838,4)	3.038,7 (66,7)	1.070,1 (22,8)	695,3 (0,7)
			(2.838,4)	(1.127,7)	(753,8)
Al 01/08/12					
Maíz	11/12	2.359,4 (2.196,3)	2.123,5 (1.976,7)	235,1 (399,3)	120,3 (196,1)
Sorgo	11/12	66,7 (67,3)	60,0 (60,6)	8,6 (8,9)	2,8 (4,0)
Cebada Cerv.	11/12	1.250,3 (1.135,3)	1.187,8 (1.078,5)	629,9 (479,7)	366,2 (322,4)

(*) Las compras del sector industrial, respecto de la capacidad instalada, resultan de computar las fábricas que representan: para trigo y cebada el 95%, para maíz y sorgo el 90% y para soja y girasol el 100 %, en ambas cosechas. (**) Esta cosecha no representa el porcentaje de las firmas que declaran sus compras. (1) Total comprado: compras efectuadas bajo cualquier modalidad. Incluye "a fijar". (2) Total a fijar: compras que involucran el compromiso de entrega de la mercadería pero sin haber pactado precio. (3) Total fijado: porción del rubro (2) a las que ya se les estableció precio. Fuente: Datos procesados por la Dirección de Mercados Agroalimentarios según base ONCCA.

Embarques de granos, harinas y aceites por puertos del Up River
Mes de JULIO de 2012

Terminal de embarque	Maiz	Sorgo	Trigo	Soja	Malta	Arroz	Cebadas	Arveja	Canola	Varios	Subtotal	Acetiles	Subproductos	Total
Timbues - Dreyfus	45.065			134.714							179.779	9.285	125.401	314.465
Timbues - Noble	155.522										155.522	10.000	138.607	304.129
Terminal 6	190.251	33.420		97.970						2.961	324.601	94.024	647.573	1.066.198
Quebracho	108.881		23.170	54.727							186.778	18.400	205.949	411.127
Nidiera SA	108.595	6.930	71.350								186.875	33.903	213.584	434.362
Transilo	189.590	48.606	5.277								243.473	5.623		249.096
DempalPampa	49.573		85.250								134.823	14.000	79.037	227.860
ACA	72.892	65.784	173.353	27.063						5.050	317.079	19.200	438.818	487.996
Vicentin										2.915	29.978	42.896	338.737	381.633
San Benito												5.700		5.700
Planta Guide														333.439
Sen. Portuafios-Term. 6 y 7	33.656	119.929	88.654	91.200						2.000	333.439	64.978	279.881	361.329
Villa Gob. Galvez				14.470	9.029					20.482	337.696		3.205	340.901
Punta Alvear	220.711	7.310	80.165							9.000	285.745		227.120	512.865
Gral.Lagos	95.075		136.670	45.000						10.176	175.334			175.334
Arroyo Seco	104.690		49.600	10.868										
Va. Constitución-Term. 1 y 2			25.200								86.980			86.980
Terminal San Nicolás	61.780											16.500	46.257	62.757
Bunge Ramallo **													3.936	50.607
Terminal San Pedro				2.693		43.978					46.671			
Total	1.436.281	281.978	738.689	478.706	9.029	43.978				52.583	3.041.244	334.509	2.748.104	6.123.858

Acumulado 2012 (enero/julio)

Terminal de embarque	Maiz	Sorgo	Trigo	Soja	Malta	Arroz	Cebadas	Arveja	Canola	Varios	Subtotal	Acetiles	Subproductos	Total
Timbues - Dreyfus	369.795		107.868	697.850							1.175.513	128.128	913.302	2.216.943
Timbues - Noble	482.885		59.319	5.500							547.704	200.300	984.605	1.732.609
Terminal 6	912.897	90.908	227.792	295.648						29.032	1.556.276	542.791	4.464.953	6.564.020
Quebracho	639.883		199.298	295.585							1.134.766	282.674	1.304.721	2.722.161
Nidiera SA	888.971	19.580	521.967	7.900							1.438.419	235.406	927.651	2.601.476
Transilo	840.547	286.638	239.671	17.420				11.181		31.590	1.427.047	64.739	5.512	1.497.297
DempalPampa	737.484		497.624								1.235.108	91.306	812.349	2.138.763
ACA	950.563	164.658	937.301	159.306		11.000				5.050	2.227.878	10.364	2.238.242	3.103.354
Vicentin	78.295		50.000	107.655						9.461	245.411	206.971	1.723.518	2.034.178
San Benito												310.660		55.550
Planta Guide														2.249.815
Sen. Portuafios-Term. 6 y 7	739.132	405.769	818.597	286.317						7.950	2.249.815	284.926	1.701.717	2.075.101
Villa Gob. Galvez	10.772			69.736	91.607					167.817	2.114.522		16.690	2.131.212
Punta Alvear	1.149.062	17.812	680.904	7.320						34.650	1.921.015	91.193	1.385.988	3.368.196
Gral.Lagos	823.545	37.410	959.180	66.230						89.998	1.430.024			1.430.024
Arroyo Seco	462.681	35.108	237.416	397.012			168.064	39.745						57.636
Va. Constitución-Term. 1 y 2	50.984						6.652							336.423
Terminal San Nicolás	231.623	30.100	74.700				31.384				336.423			485.272
Bunge Ramallo **	55.135		26.360								112.879			170.805
Terminal San Pedro				5.193		102.478					150.496			154.432
Total	9.424.255	1.087.983	5.637.997	2.418.673	91.607	102.478	259.925	39.745	11.181	375.547	19.449.391	2.675.813	17.067.501	39.192.705

Elaborado sobre base de datos proporcionados por empresas dueñas de las terminales. Varios contiene lino, girasol, moha, maíz N1, maíz especial, maíz colorado, MAV, cartamo, glicerina, soja desactivada y otros. ** Información obtenida de Transporte y Embarque de Granos de la Dirección de Mercados Agrícolas (MAGPY).

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

Mes de JULIO de 2012

Terminal de embarque	Aceite algodón	Aceite girasol	Aceite canola	Aceite soja	Aceite mani	Aceite maíz	Aceite cártamo	/1 Otros aceites	Total Aceites	Pellets soja	Harina soja	Pellets girasol	Biocombu stible	Pellets cáscara	/2 Otros Subprd.	Total Subprod.
Timbues - Dreyfus				9.285					9.285		125.401					125.401
Timbues - Noble				10.000					10.000		111.114			21.093	6.400	138.607
Terminal 6				86.751				7.273	94.024		550.729	5.499	60.823	30.522		647.573
Quebracho				18.400					18.400	144.959				8.819		205.949
Nidiera SA		13.000		20.903					33.903		183.684	18.145		10.755	1.000	213.584
Tránsito		5.340						283	5.623							
Dempal/Pampa				12.500				1.500	14.000		73.537			5.500		79.037
ACA																
Vicentin		4.000		15.200					19.200		320.563		91.766	23.239	3.250	438.818
San Benito		9.900		32.996					42.896		318.317			20.420		338.737
Planta Guide					1.500	1.500		2.700	5.700							
Villa Gob.Gálvez				64.978					64.978		245.744		16.088	18.049		279.881
Punta Alvear										8.900	168.977		49.243		3.205	227.120
Gral.Lagos				16.500					16.500	46.257						46.257
Bunge Ramallo **																
Terminal San Pedro											3.936					3.936
Total	32.240	32.240	5.853	287.513	1.500	1.500	12.564	11.756	334.509	200.116	2.154.172	23.644	217.919	138.397	13.855	2.748.104

Acumulado 2012 (enero/julio)

Terminal de embarque	Aceite algodón	Aceite girasol	Aceite canola	Aceite soja	Aceite mani	Aceite maíz	Aceite cártamo	/1 Otros aceites	Total Aceites	Pellets soja	Harina soja	Pellets girasol	Biocombu stible	Pellets cáscara	/2 Otros Subprd.	Total Subprod.
Timbues - Dreyfus				128.128					128.128		875.068			38.234		913.302
Timbues - Noble				200.300					200.300		900.120			78.085	6.400	984.605
Terminal 6				497.731				45.060	542.791		3.660.193	144.321	359.078	298.344	3.018	4.464.953
Quebracho				282.674					282.674	790.992	445.755			60.109	7.865	1.304.721
Nidiera SA		42.767		192.639					235.406		765.681	100.550		58.770	2.650	927.651
Tránsito		18.290		45.270				1.179	64.739	5.512						5.512
Dempal/Pampa				85.445				5.862	91.306		749.600	7.443		55.306		812.349
ACA		2.250					2.314		10.364							
Vicentin		2.703		103.021					206.971		1.814.057	133.839	572.282	122.789	8.005	2.650.972
San Benito		36.300		271.360			3.000		310.660	9.293	1.593.436		8.000	112.789		1.723.518
Planta Guide		6.000		8.350	15.260	8.550	7.250	10.140	55.550							
Villa Gob.Gálvez				284.926					284.926		1.439.162		120.055	142.499		1.701.717
Punta Alvear										8.900	1.080.298		216.878	49.912	16.690	1.355.988
Gral.Lagos				85.340					85.340	201.588						201.588
Bunge Ramallo **				170.805					170.805							
Terminal San Pedro											3.936					3.936
Total	4.953	210.404	5.853	2.355.989	15.260	8.550	12.564	62.240	2.675.813	1.016.285	13.327.305	386.153	1.276.293	1.016.837	44.628	17.067.501

Elaborado según datos de las empresas dueñas de las terminales; /1 Otros aceites incluye soja desgarnado, mezclas, oleína, lino y neutro; /2 Otros subproductos incluye: pellets germen, descarte soja, gluten maíz, pellets cártamo, lectina de soja, subproductos algodón, soja desactivada, subproductos sorgo y subproductos lino. ** Información obtenida de Transporte y Embarque de Granos de la Dirección de Mercados Agrícolas (MAGYP)

Oferta y Demanda de Trigo por País

Proyección de: SETIEMBRE 2012

Pais o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
Argentina	2011/12 (act.)	3,61	15,00	0,01	18,62	12,10	5,95	0,56	9,41%
	2012/13 (ant.)	0,86	11,50	0,01	12,37	5,50	6,00	0,87	14,50%
	2012/13 (act.)	0,56	11,50	0,01	12,07	5,50	6,00	0,57	9,50%
	Variación 1/	-34,9%			-2,4%			-34,5%	
	Variación 2/	-84,5%	-23,3%		-35,2%	-54,5%	0,8%	1,8%	
Australia	2011/12 (act.)	8,82	29,50	0,12	38,44	24,00	6,73	7,72	114,71%
	2012/13 (ant.)	7,72	26,00	0,12	33,84	21,00	6,74	6,10	90,50%
	2012/13 (act.)	7,72	26,00	0,12	33,84	21,00	6,74	6,10	90,50%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-12,5%	-11,9%		-12,0%	-12,5%	0,1%	-21,0%	
Canadá	2011/12 (act.)	7,18	25,26	0,50	32,94	17,50	9,55	5,88	61,57%
	2012/13 (ant.)	5,01	27,00	0,40	32,41	19,50	7,85	5,06	64,46%
	2012/13 (act.)	5,88	27,00	0,40	33,28	19,50	7,85	5,93	75,54%
	Variación 1/	17,4%			2,7%			17,2%	
	Variación 2/	-18,1%	6,9%	-20,0%	1,0%	11,4%	-17,8%	0,9%	
Unión Europea	2011/12 (act.)	11,84	137,40	7,20	156,44	16,40	126,50	13,53	10,70%
	2012/13 (ant.)	13,53	132,90	6,00	152,43	17,00	124,50	10,93	8,78%
	2012/13 (act.)	13,53	132,37	5,50	151,40	17,50	124,50	9,40	7,55%
	Variación 1/		-0,4%	-8,3%	-0,7%	2,9%		-14,0%	
	Variación 2/	14,3%	-3,7%	-23,6%	-3,2%	6,7%	-1,6%	-30,5%	
China	2011/12 (act.)	59,09	117,92	2,93	179,94	0,98	120,50	58,47	48,52%
	2012/13 (ant.)	58,47	118,00	2,00	178,47	1,00	122,00	55,47	45,47%
	2012/13 (act.)	58,47	118,00	1,50	177,97	1,00	122,00	54,97	45,06%
	Variación 1/			-25,0%	-0,3%			-0,9%	
	Variación 2/	-1,0%	0,1%	-48,8%	-1,1%	2,0%	1,2%	-6,0%	
Norte de Africa	2011/12 (act.)	11,47	18,43	24,65	54,55	0,48	41,08	12,99	31,62%
	2012/13 (ant.)	12,55	16,98	21,90	51,43	0,33	40,85	10,25	25,09%
	2012/13 (act.)	12,99	16,98	21,40	51,37	0,33	40,75	10,29	25,25%
	Variación 1/	3,5%		-2,3%	-0,1%		-0,2%	0,4%	
	Variación 2/	13,3%	-7,9%	-13,2%	-5,8%	-31,3%	-0,8%	-20,8%	
Sudeste Asia	2011/12 (act.)	3,90		17,28	21,18	0,57	16,37	4,23	25,84%
	2012/13 (ant.)	4,20		15,70	19,90	0,58	16,12	3,20	19,85%
	2012/13 (act.)	4,23		15,70	19,93	0,58	16,12	3,24	20,10%
	Variación 1/	0,7%			0,2%			1,3%	
	Variación 2/	8,5%		-9,1%	-5,9%	1,8%	-1,5%	-23,4%	
FSU-12	2011/12 (act.)	23,64	114,42	7,59	145,65	38,88	80,21	26,56	33,11%
	2012/13 (ant.)	26,65	82,96	5,84	115,45	21,61	76,16	17,68	23,21%
	2012/13 (act.)	26,56	78,96	6,09	111,61	19,61	73,96	18,05	24,41%
	Variación 1/	-0,3%	-4,8%	4,3%	-3,3%	-9,3%	-2,9%	2,1%	
	Variación 2/	12,4%	-31,0%	-19,8%	-23,4%	-49,6%	-7,8%	-32,0%	

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.

Oferta y Demanda de Granos Gruesos por País

Proyección de: SETIEMBRE 2012

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización	Stock	Relac.
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	3/
Argentina	2011/12 (act.)	5,33	29,71	0,02	35,06	21,21	11,52	2,33	20,23%
	2012/13 (ant.)	2,38	39,05	0,01	41,44	25,11	13,30	3,03	22,78%
	2012/13 (act.)	2,33	39,05	0,01	41,39	25,11	13,30	2,98	22,41%
	Variación 1/	-2,1%			-0,1%			-1,7%	
	Variación 2/	-56,3%	31,4%	-50,0%	18,1%	18,4%	15,5%	27,9%	
Canadá	2011/12 (act.)	3,55	21,83	0,97	26,35	3,61	19,35	3,39	17,52%
	2012/13 (ant.)	2,80	24,73	0,57	28,10	4,05	21,42	2,63	12,28%
	2012/13 (act.)	3,39	24,69	0,57	28,65	4,55	21,25	2,85	13,41%
	Variación 1/	21,1%	-0,2%		2,0%	12,3%	-0,8%	8,4%	
	Variación 2/	-4,5%	13,1%	-41,2%	8,7%	26,0%	9,8%	-15,9%	
Unión Europea	2011/12 (act.)	16,41	146,71	6,96	170,08	6,41	149,81	13,86	9,25%
	2012/13 (ant.)	13,81	145,21	3,56	162,58	3,58	148,99	10,00	6,71%
	2012/13 (act.)	13,86	141,85	3,56	159,27	3,18	145,99	10,10	6,92%
	Variación 1/	0,4%	-2,3%		-2,0%	-11,2%	-2,0%	1,0%	
	Variación 2/	-15,5%	-3,3%	-48,9%	-6,4%	-50,4%	-2,5%	-27,1%	
Japón	2011/12 (act.)	1,19	0,17	17,84	19,20		18,07	1,13	6,25%
	2012/13 (ant.)	1,13	0,18	17,91	19,22		18,12	1,11	6,13%
	2012/13 (act.)	1,13	0,18	17,91	19,22		18,12	1,11	6,13%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-5,0%	5,9%	0,4%	0,1%		0,3%	-1,8%	20,23%
México	2011/12 (act.)	2,39	25,03	12,58	40,00	0,10	38,64	1,25	3,23%
	2012/13 (ant.)	1,35	28,98	10,73	41,06	0,03	39,34	1,69	4,30%
	2012/13 (act.)	1,25	28,98	10,73	40,96	0,03	39,34	1,59	4,04%
	Variación 1/	-7,4%			-0,2%			-5,9%	
	Variación 2/	-47,7%	15,8%	-14,7%	2,4%	-70,0%	1,8%	27,2%	
China	2011/12 (act.)	50,13	199,66	7,76	257,55	0,17	197,01	60,38	30,65%
	2012/13 (ant.)	60,11	207,01	4,26	271,38	0,29	210,06	61,04	29,06%
	2012/13 (act.)	60,38	207,01	4,56	271,95	0,29	210,41	61,26	29,11%
	Variación 1/	0,4%		7,0%	0,2%		0,2%	0,4%	
	Variación 2/	20,4%	3,7%	-41,2%	5,6%	70,6%	6,8%	1,5%	
Brasil	2011/12 (act.)	10,64	75,61	1,11	87,36	14,51	57,25	15,60	27,25%
	2012/13 (ant.)	16,17	73,43	1,16	90,76	14,01	59,69	17,07	28,60%
	2012/13 (act.)	15,60	73,49	1,11	90,20	15,01	59,69	15,51	25,98%
	Variación 1/	-3,5%	0,1%	-4,3%	-0,6%	7,1%		-9,1%	
	Variación 2/	46,6%	-2,8%		3,3%	3,4%	4,3%	-0,6%	
FSU-12	2011/12 (act.)	5,51	78,96	0,94	85,41	24,09	55,38	5,94	10,73%
	2012/13 (ant.)	6,32	70,33	0,90	77,55	18,83	53,14	5,57	10,48%
	2012/13 (act.)	5,94	68,42	0,90	75,26	18,49	51,39	5,38	10,47%
	Variación 1/	-6,0%	-2,7%		-3,0%	-1,8%	-3,3%	-3,4%	-0,1%
	Variación 2/	7,8%	-13,3%	-4,3%	-11,9%	-23,2%	-7,2%	-9,4%	-2,4%

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.

TRAS EL FESTEJO, MODERACIÓN.

Luego de que los mercados financieros festejaron los anuncios de la Reserva Federal de los Estados Unidos, que comprometió un presupuesto de 40.000 millones de dólares mensuales a una nueva ronda de flexibilización cuantitativa, y las medidas de estímulo que el Banco Central Europeo llevará adelante; la semana que concluimos se mostró - al menos en su inicio - algo más complicada por una agenda macro cargada de información. El comienzo de la semana se vio marcado por rumores de que España no solicitaría un rescate, limitando las intervenciones del BCE adquiriendo títulos de deuda ibéricos.

Esta situación fue disparadora de una toma de ganancias durante las primeras ruedas, la cual fuera reforzada al conocerse indicadores relativamente negativos desde China. Esto se debe a que el índice PMI manufacturero elaborado por HSBC, que actúa como un proxy de la evolución de la actividad industrial del gigante asiático, arrojó un resultado contractivo por onceavo mes consecutivo.

Sin embargo, conforme pasaron las horas y ruedas bursátiles, los comentarios más pesimistas so-

bre la decisión que tomaría España respecto al pedido de ayuda financiera se fueron transformando en trascendidos que señalaban favorables avances en las negociaciones. Sobre el final del viernes algunos portales de noticias ponían incluso fecha al anuncio para el jueves venidero.

Un plan de rescate creíble, con foco en aspectos estructurales de la economía española es lo que los inversores esperan escuchar para posicionarse de manera optimista de cara al último trimestre del año. Justamente, la bolsa española se ha mostrado volátil y aparece "barata" respecto de sus comparables europeas al mantenerse negativa en lo que va del año.

Esto se agrega al hecho que se conoció que el Banco Central de Japón se sumó a las medidas de estímulo monetario, comprometiendo una inyección de fondos equivalente a 100.000 millones de euros a fin de que la economía nipona retome un camino de crecimiento sostenible.

De esta forma, el cierre de la semana encontró un renovado impulso que permitió que el principal índice accionario español, el IBEX, finalizara la semana nuevamente en positivo (+0,9%) y acumule en el mes un alza cercana al 11% (4% negativo respecto del inicio del año). Los restantes índices del viejo continente ofrecieron resultados mixtos, con subas en Frankfurt y Atenas en tanto que Pa-



rís y Milán mantuvieron signo negativo.

Los principales indicadores de Wall Street ofrecen un cierre semanal que podría calificarse de moderado tras las subas de los días previos. De este modo, el Nasdaq ofreció una leve suba del 0,2%. Tanto el Dow Jones como el Standard & Poor's 500 tuvieron retrocesos del 0,1% y 0,4%, respectivamente.

Una mención especial resulta nuevamente válida para una acción que parece acaparar todas las miradas en este 2012. Apple volvió a marcar récords al superar la barrera de los 700 dólares por papel. El driver de esta renovada suba fue el exitoso lanzamiento de una nueva versión del smartphone más famoso del mundo, el iPhone. Las acciones de la tecnológica apuntalaron el Nasdaq, llevando el índice a valores máximos en más de 10 años al alcanzar los 2.861,6 puntos.

Antes de pasar al plano local, vale dedicar algunas líneas al análisis del efecto que las medidas de inyección de liquidez a nivel global podrían tener sobre las economías emergentes, como es el caso de varios países latinoamericanos. Según un informe especializado, en la última semana fluyeron unos 1.500 millones de dólares hacia las bolsas latinoamericanas (especialmente Brasil y Colombia). Ante este escenario, el Ministro de Hacienda brasileiro, Guido Mantega, advirtió sobre las consecuencias negativas que puede acarrear el programa de estímulo impulsado por la Fed en términos de apreciación de las monedas emergentes. Así, Brasil no descarta aplicar medidas tendientes al control de capitales en el corto plazo.

En lo que hace al mercado local, el índice Merval cierra la semana con una baja del 0,5%,

fluctuación que no hace justicia a la marcada selectividad y volatilidad presentada en las cotizaciones de las acciones líderes. La rueda del lunes transcurrió negativa, con fuertes bajas en papeles como YPF (en la previa a un ambicioso road show en busca de fondos extranjeros). Sin embargo, las caídas fueron revertidas y las acciones de la petrolera cierran la semana con una suba del 3,6%.

Además de YPF, las principales subas se dieron en el sector bancario, de la mano del Banco Francés que escaló un 7% en relación al cierre del viernes anterior, el Banco Macro, que mejoró el 4,7% y el Grupo Financiero Galicia (+2,5%).

En terreno negativo finalizaron los papeles de Tenaris, que presentaron una significativa corrección al restar un 7,8%; Siderar, que retrocedió un 4%; Telecom, que cedió el 3,6%; Pampa Energía (-3,4%) y Petrobras Argentina (-3,3%).

Los títulos públicos tuvieron una semana positiva en su mayoría, de la mano de una reducción en el riesgo país. Por su parte, los cupones vinculados al PBI que operaban moderadamente positivos por el entusiasmo que generaron las proyecciones de evolución de la economía plasmadas en el presupuesto 2013, revirtieron la tendencia cayendo fuertemente tras conocerse que la actividad económica se estancó durante el segundo trimestre del año. Contrastando contra el cierre del viernes pasado, los cupones denominados en pesos (TVPP) restaron un 1.2% (la baja de la rueda del viernes fue cercana al 4%), en tanto que los emitidos en dólares cayeron el 0,7% y 0,5% según sean bajo Ley argentina o del Estado de Nueva York respectivamente.

Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	17/09/12	18/09/12	19/09/12	20/09/12	21/09/12	Total semanal	Variación semanal
Títulos Renta Fija							
Valor Nom.	1.958.486	298.902	1.389.322	271.793	277.471	4.195.974	162,73%
Valor Efvo. (\$)	1.777.736,57	296.087,58	1.378.642,81	231.692,85	496.678,10	4.180.837,91	64,52%
Títulos Renta Variable							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
Cauciones							
Valor Nom.	143	228	171	273	198	870	-3,76%
Valor Efvo. (\$)	7.491.355,53	18.754.722,28	10.094.405,75	17.421.725,42	11.875.216,63	58.146.070,08	4,88%
Totales							
Valor Efvo. (\$)	9.269.092,10	19.050.810	11.473.049	17.653.418	12.371.895	69.818.263,52	9,24%

Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario

Títulos Valores cotizaciones	17/09/12		18/09/12		19/09/12		20/09/12		21/09/12	
	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
Títulos Renta Fija										
AE14	105.000	25.000,00	26.250,00	104.500	19.000,00	19.855,00	104.800	11.034,00	92.800	106.600,00
B.C.D.BS.AS.B2014				93.200	40.300,00	37.656,50				
BCOR3										
CDIN2	15.000	67.050,00	10.057,50							
CRENDINAMICO4B	102.580	1.629.000,00	1.671.028,21							
GRANCOOP5CP				102.820	552.667,00	568.252,21				
GRANCOOP9C							99.000	117.767,00		116.589,33
O.N.ROGIROACEROS1				102.267	17.250,00	17.641,06				
OSSIV				100.660	162.984,97	164.060,67				
PROGRED2A							67.701	122.594,74	67.701	24.371,21
PROGRED2B										16.500
PROGRED2B										
RO15				101.069	7.500,00	7.580,18				
SICOMCREDITOS2B							100.508	7.569,76		7.608,21
TDIA2										
TDIC2	22.000	214.561,00	47.203,42							
TGA83				100.792	12.353,91	12.451,75				
TMA86	101.406	22.875,80	23.197,44	101.484	20.662,01	20.968,64			100.700	100.000,00
YCA14				101.033	5.528,94	5.586,05			603.750	46.500,00

Cauciones Bursátiles - operado en pesos

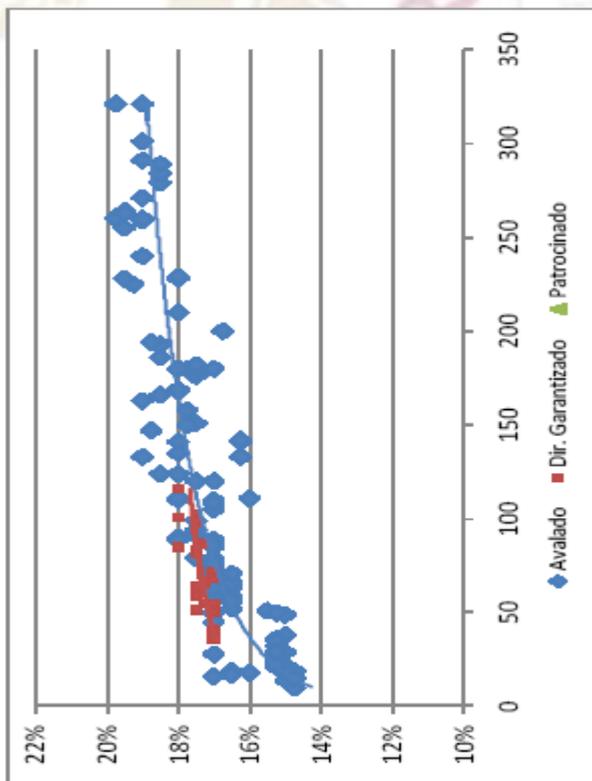
Conceptos	17/09/12		18/09/12		19/09/12		20/09/12		21/09/12	
	Plazo / días	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %	Cantidad Operaciones	Monto cotizado	Monto futuro	Plazo / días	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %	Cantidad Operaciones
	8	25-Sep	14,49	70	3.607.585	3.619.042	7	25-Sep	14,66	212
	9	26-Sep	14,25	1	147.346	147.864	8	26-Sep	14,42	8
	10	27-Sep	14,00	12	1.096.600	1.100.806	8	26-Sep	14,39	7
	14	01-Oct	14,50	49	2.286.267	2.298.979	14	02-Oct	14,00	1
	28	15-Oct	15,50	11	320.850	324.665	14	02-Oct	14,00	1
	14	01-Oct	15,25	1	34.100	34.271	14	18-Oct	16,00	2
	11	01-Oct	14,90	4	92.064	92.477	19	09-Oct	15,50	1
	8	28-Sep	14,81	13	772.006	774.512	19	09-Oct	15,50	4
	7	27-Sep	14,48	194	12.345.172	12.379.448	25	15-Oct	16,00	1
	12	02-Oct	15,25	1	34.100	34.271	25	15-Oct	16,00	1
	14	04-Oct	14,25	53	3.415.674	3.434.348	25	15-Oct	16,00	1
	11	01-Oct	14,90	4	92.064	92.477	25	15-Oct	16,00	1
	8	28-Sep	14,81	13	772.006	774.512	25	15-Oct	16,00	1
	7	27-Sep	14,48	194	12.345.172	12.379.448	25	15-Oct	16,00	1
	12	02-Oct	15,25	1	34.100	34.271	25	15-Oct	16,00	1
	14	04-Oct	14,25	53	3.415.674	3.434.348	25	15-Oct	16,00	1
	11	01-Oct	14,90	4	92.064	92.477	25	15-Oct	16,00	1
	8	28-Sep	14,81	13	772.006	774.512	25	15-Oct	16,00	1
	7	27-Sep	14,48	194	12.345.172	12.379.448	25	15-Oct	16,00	1
	12	02-Oct	15,25	1	34.100	34.271	25	15-Oct	16,00	1
	14	04-Oct	14,25	53	3.415.674	3.434.348	25	15-Oct	16,00	1
	11	01-Oct	14,90	4	92.064	92.477	25	15-Oct	16,00	1
	8	28-Sep	14,81	13	772.006	774.512	25	15-Oct	16,00	1
	7	27-Sep	14,48	194	12.345.172	12.379.448	25	15-Oct	16,00	1
	12	02-Oct	15,25	1	34.100	34.271	25	15-Oct	16,00	1
	14	04-Oct	14,25	53	3.415.674	3.434.348	25	15-Oct	16,00	1
	11	01-Oct	14,90	4	92.064	92.477	25	15-Oct	16,00	1
	8	28-Sep	14,81	13	772.006	774.512	25	15-Oct	16,00	1
	7	27-Sep	14,48	194	12.345.172	12.379.448	25	15-Oct	16,00	1
	12	02-Oct	15,25	1	34.100	34.271	25	15-Oct	16,00	1
	14	04-Oct	14,25	53	3.415.674	3.434.348	25	15-Oct	16,00	1
	11	01-Oct	14,90	4	92.064	92.477	25	15-Oct	16,00	1
	8	28-Sep	14,81	13	772.006	774.512	25	15-Oct	16,00	1
	7	27-Sep	14,48	194	12.345.172	12.379.448	25	15-Oct	16,00	1
	12	02-Oct	15,25	1	34.100	34.271	25	15-Oct	16,00	1
	14	04-Oct	14,25	53	3.415.674	3.434.348	25	15-Oct	16,00	1
	11	01-Oct	14,90	4	92.064	92.477	25	15-Oct	16,00	1
	8	28-Sep	14,81	13	772.006	774.512	25	15-Oct	16,00	1
	7	27-Sep	14,48	194	12.345.172	12.379.448	25	15-Oct	16,00	1
	12	02-Oct	15,25	1	34.100	34.271	25	15-Oct	16,00	1
	14	04-Oct	14,25	53	3.415.674	3.434.348	25	15-Oct	16,00	1
	11	01-Oct	14,90	4	92.064	92.477	25	15-Oct	16,00	1
	8	28-Sep	14,81	13	772.006	774.512	25	15-Oct	16,00	1
	7	27-Sep	14,48	194	12.345.172	12.379.448	25	15-Oct	16,00	1
	12	02-Oct	15,25	1	34.100	34.271	25	15-Oct	16,00	1
	14	04-Oct	14,25	53	3.415.674	3.434.348	25	15-Oct	16,00	1
	11	01-Oct	14,90	4	92.064	92.477	25	15-Oct	16,00	1
	8	28-Sep	14,81	13	772.006	774.512	25	15-Oct	16,00	1
	7	27-Sep	14,48	194	12.345.172	12.379.448	25	15-Oct	16,00	1
	12	02-Oct	15,25	1	34.100	34.271	25	15-Oct	16,00	1
	14	04-Oct	14,25	53	3.415.674	3.434.348	25	15-Oct	16,00	1
	11	01-Oct	14,90	4	92.064	92.477	25	15-Oct	16,00	1
	8	28-Sep	14,81	13	772.006	774.512	25	15-Oct	16,00	1
	7	27-Sep	14,48	194	12.345.172	12.379.448	25	15-Oct	16,00	1
	12	02-Oct	15,25	1	34.100	34.271	25	15-Oct	16,00	1
	14	04-Oct	14,25	53	3.415.674	3.434.348	25	15-Oct	16,00	1
	11	01-Oct	14,90	4	92.064	92.477	25	15-Oct	16,00	1
	8	28-Sep	14,81	13	772.006	774.512	25	15-Oct	16,00	1
	7	27-Sep	14,48	194	12.345.172	12.379.448	25	15-Oct	16,00	1
	12	02-Oct	15,25	1	34.100	34.271	25	15-Oct	16,00	1
	14	04-Oct	14,25	53	3.415.674	3.434.348	25	15-Oct	16,00	1
	11	01-Oct	14,90	4	92.064	92.477	25	15-Oct	16,00	1
	8	28-Sep	14,81	13	772.006	774.512	25	15-Oct	16,00	1
	7	27-Sep	14,48	194	12.345.172	12.379.448	25	15-Oct	16,00	1
	12	02-Oct	15,25	1	34.100	34.271	25	15-Oct	16,00	1
	14	04-Oct	14,25	53	3.415.674	3.434.348	25	15-Oct	16,00	1
	11	01-Oct	14,90	4	92.064	92.477	25	15-Oct	16,00	1
	8	28-Sep	14,81	13	772.006	774.512	25	15-Oct	16,00	1
	7	27-Sep	14,48	194	12.345.172	12.379.448	25	15-Oct	16,00	1
	12	02-Oct	15,25	1	34.100	34.271	25	15-Oct	16,00	1
	14	04-Oct	14,25	53	3.415.674	3.434.348	25	15-Oct	16,00	1
	11	01-Oct	14,90	4	92.064	92.477	25	15-Oct	16,00	1
	8	28-Sep	14,81	13	772.006	774.512	25	15-Oct	16,00	1
	7	27-Sep	14,48	194	12.345.172	12.379.448	25	15-Oct	16,00	1
	12	02-Oct	15,25	1	34.100	34.271	25	15-Oct	16,00	1
	14	04-Oct	14,25	53	3.415.674	3.434.348	25	15-Oct	16,00	1
	11	01-Oct	14,90	4	92.064	92.477	25	15-Oct	16,00	1
	8	28-Sep	14,81	13	772.006	774.512	25	15-Oct	16,00	1
	7	27-Sep	14,48	194	12.345.172	12.379.448	25	15-Oct	16,00	1
	12	02-Oct	15,25	1	34.100	34.271	25	15-Oct	16,00	1
	14	04-Oct	14,25	53	3.415.674	3.434.348	25	15-Oct	16,00	1
	11	01-Oct	14,90	4	92.064	92.477	25	15-Oct	16,00	1
	8	28-Sep	14,81	13	772.006	774.512	25	15-Oct	16,00	1
	7	27-Sep	14,48	194	12.345.172	12.379.448	25	15-Oct	16,00	1
	12	02-Oct	15,25	1	34.100	34.271	25	15-Oct	16,00	1
	14	04-Oct	14,25	53	3.415.674	3.434.348	25	15-Oct	16,00	1
	11	01-Oct	14,90	4	92.064	92.477	25	15-Oct	16,00	1
	8	28-Sep	14,81	13	772.006	774.512	25	15-Oct	16,00	1
	7	27-Sep	14,48	194	12.345.172	12.379.448	25	15-Oct	16,00	1
	12	02-Oct	15,25	1	3					

CHEQUES DE PAGO DIFERIDO NEGOCIADOS EN EL MERCADO DE VALORES DE ROSARIO S.A.

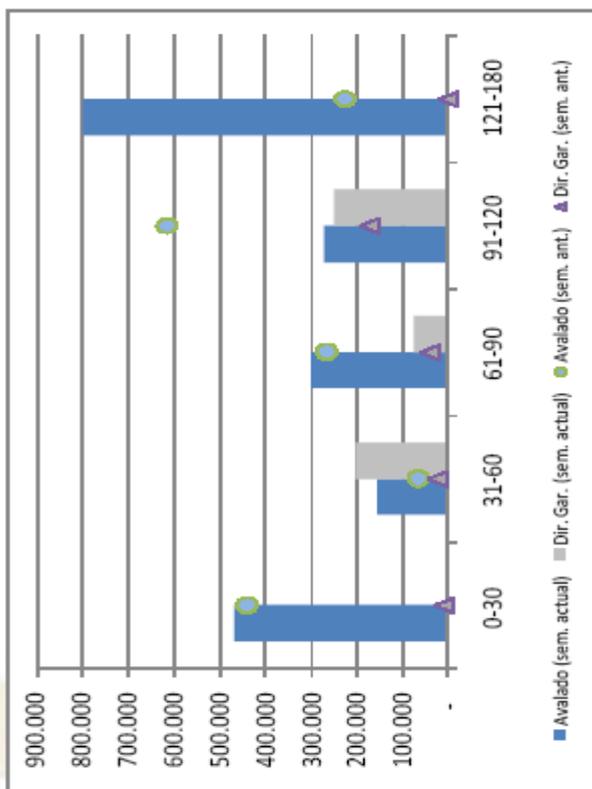
Segmento	Monto negociado en \$		Cantidad Cheques		Var. sem. %		Vcto. Prom. Pond.		Monto Prom.	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	En \$	En cant.	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	2.801.862	2.244.706	130	114	24,8%	14,0%	143,9	139,9	21.553	19.690
Directo Garantizado	526.431	243.602	27	28	116,1%	-3,6%	74,9	91,3	19.497	8.700
Directo No Gar.	1.366.959	2.628.734	94	145	-48,0%	-35,2%	53,0	53,7	14.542	18.129
Directo Warrant	890.740	761.924	59	55	16,9%	7,3%	124,3	126,0	15.097	13.853
Total	5.585.992	5.878.966	310	342	-5,0%	-9,4%				

Actual: serie correspondiente a la semana 10/09/2012 al 14/09/2012. Anterior: serie correspondiente a la semana 03/09/2012 al 07/09/2012.

Dispersión cheques negociados por segmento y días de vencimiento



Volumenes negociados en AR\$ por plazo de vencimiento



Análisis de Acciones del Mercado de Valores de Rosario
Acciones Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil. 10 días	Beta		Cotiz.V. Libro	PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en U\$S
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2011	2010		empresa	sector		empresa	sector		
Alluar	ALUA	2,35	21-Sep-12	-21,07	1,29	766.262.480		27,90	0,92	1,02	1,13	23,85	8,15	311.939,00	5.875.000.000
Petrobras Brasil	APBR	74,30	21-Sep-12	32,00	-0,87			27,33	1,03	0,54	0,92	15,54	4,49	39.869,00	696.511.059.460
Banco Hipotecario	BHIP	1,05	21-Sep-12	-42,31	-2,78	251.517.000		22,35	1,54	1,03	0,23	5,10	6,80	93.876,40	0
Banco Macro	BMA	9,45	21-Sep-12	-11,27	5,00	1.176.097.000		27,95	1,21	1,03	1,19	4,27	6,80	246.133,00	5.617.884.838
Banco Patagonia	BPAT	3,21	21-Sep-12	-36,81	-5,59	612.246.000		22,75	0,70	1,03	0,97	3,08	6,80	12.319,00	2.431.505.954
Comercial del Plata	COME	0,58	21-Sep-12	-18,36	2,30	- 379.695.000		27,16	0,86	1,00	0,00	0,00	0,00	375.110,00	150.836.303
Cresud	CRES	5,22	21-Sep-12	-7,94	-1,51		78.263.000	34,86	1,00	0,98	1,27	37,28	15,28	19.179,20	2.658.272.924
Edenor	EDN	0,71	21-Sep-12	-55,10	-2,08	- 304.057.000		19,92	1,45	0,95	0,22	0,00	1,90	177.744,20	313.527.163
Siderar	ERAR	1,45	21-Sep-12	-20,39	-1,36	1.341.211.030		58,60	1,07	1,02	0,66	11,79	8,15	649.146,60	6.594.957.274
Bco. Francés	FRAN	8,58	21-Sep-12	-16,29	3,62	1.005.577.000		40,25	1,33	1,03	1,19	3,89	6,80	93.209,60	4.569.798.327
Grupo Clarín	GCLA	6,50	20-Sep-12	-48,27	-9,72	522.279.380		41,59	1,09		0,32	4,33		4.301,00	1.257.399.524
Grupo Galicia	GGAL	3,60	21-Sep-12	-19,60	2,27	1.106.943.000		33,94	1,43	1,03	0,97	3,57	6,80	1.750.783,80	3.447.065.468
Indupa	INDU	1,34	21-Sep-12	-40,97	3,88	- 51.188.000		37,07	0,95	1,05	0,35	0,00	26,22	44.605,40	538.568.142
IRSA	IRSA	4,38	21-Sep-12	4,33	-1,57		280.081.000	23,94	1,19	0,61	1,09	9,05	12,37	150.097,60	2.505.669.072
Ledesma	LEDE	5,15	21-Sep-12	-24,12	4,46		222.981.000	27,51	0,84	0,98	1,52	10,16	15,28	25.574,40	2.244.000.000
Mirgor	MIRG	63,35	21-Sep-12	-1,53	4,37	81.237.000		31,88	1,30	0,72	1,23	3,93	15,41	4.995,80	381.000.000
Molinos Rio	MOLI	26,05	21-Sep-12	-9,71	11,80	277.403.000		32,82	0,67	0,72	4,78	36,90	15,41	14.600,00	6.513.556.372
Pampa Holding	PAMP	0,93	21-Sep-12	-57,61	-5,02	- 819.931.000		15,93	0,89	0,95	0,58	0,00	1,90	557.324,40	1.434.622.587
Petrobras energia	PESA	2,86	21-Sep-12	-60,82	-47,71	704.000.000		339,31	0,31	0,54	0,28	0,00	4,49	254.118,00	5.623.574.544
Socotherm	STHE	1,70	21-Sep-12	0,00	-11,46	- 104.500.190		147,12	1,54	1,02	0,41	0,00	8,15	117.621,20	36.040.000
Telecom	TECO2	13,40	21-Sep-12	-24,03	0,37	2.513.000.000		44,48	0,99	0,74	0,80	5,22	8,58	130.555,60	6.453.695.779
TGS	TGSU2	2,17	21-Sep-12	-27,67	-0,46	230.679.000		29,52	0,78	0,95	0,43	8,74	34,91	24.694,00	844.786.835
Transener	TRAN	0,59	21-Sep-12	-49,75	-1,17	- 42.786.310		16,94	1,31	0,95	0,22	0,00	1,90	244.312,80	131.605.649
Tenaris	TS	132,60	21-Sep-12	98,32	-4,60			22,82	1,20	1,02	0,00	0,00	8,15	36.638,20	118.928.474.159
Alpargatas	ALPA	7,65	20-Sep-12	36,61	-0,65	16.787.820		15,87	0,91	0,66	1,50	14,58	9,05	921,40	535.527.609

(1) Según último año presentado

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil.	Beta		PER		Volumen	Capitalización Bursátil en US\$	
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2011	2010		10 días	empresa	sector	empresa			sector
Agrometal	AGRO	2,48	21-Sep-12	-22,50	2,90			22,10	0,37	1,02	5,14	8,15	4.225,20	59.520.000	
Alto Palermo	APSA	21,00	20-Sep-12	18,99	0,00		327.842.000	36,37	0,40	0,61	15,96	12,37	137,40	2.519.216.820	
Aulop. Del Sol	AUSO4	0,75	21-Sep-12	-23,47	-2,60	- 23.265.550		30,71	0,61	0,61	4,49	12,37	6.590,20	99.438.095	
Boldt gaming	GAMI	12,20	21-Sep-12	-46,30	1,67	155.344.090		54,92	0,60		3,02		4.452,60	549.000.000	
Banco Río	BRIO	6,24	21-Sep-12	-27,44	3,14	1.676.972.000		36,70	0,00	1,03	20,89	6,80	7.209,80	6.593.219.978	
Bancos Casado	CADO	4,15	20-Sep-12	-19,51	0,00	50.835.630		29,18	0,56	0,61	16,75	12,37	4.699,40	234.868.918	
Capulo	CAPU	1,71	21-Sep-12	-30,74	0,59	31.552.190	20.020.150	30,51	0,83	0,61	3,68	12,37	8.289,20	92.377.494	
Capex	CAPX	3,20	21-Sep-12	-38,46	-3,03			46,96	1,10		28,74		1.532,00	575.367.302	
Carboclor	CARC	0,99	20-Sep-12	-9,63	0,51	3.503.130		23,07	1,14	1,05	78,67	26,22	6.989,20	81.550.575	
Central Costanera	CECO2	1,53	08-Ago-12	-63,13	-2,55	- 170.775.590		0,00	1,09	0,95	0,00	1,90	3.326,20	224.892.218	
Celulosa	CELU	2,93	21-Sep-12	-49,31	-2,66		29.156.000	24,43	1,65	0,98	10,14	15,28	8.541,00	301.815.952	
Central Puerto	CEPU	10,30	21-Sep-12	-44,62	13,19	231.848.680		39,81	0,73	0,95	11,41	1,90	17.211,00	0	
Camuzzi	CGPA2	0,88	19-Sep-12	-34,81	-6,38			27,63	0,70	0,95	0,00	1,90	6.181,80	293.287.323	
Colorin	COLO	3,89	19-Sep-12	-41,94	-7,38			3,84	1,07	1,05	0,00	26,22	1.852,60	21.620.830	
Comodoro Rivadavia	COMO	30,00		0,00	0,00			0,00	0,00	0,00	0,00		0,00	8.100.000	
Consultatio	CTIO	2,63	17-Sep-12	-9,31	1,15			1,90	0,44	0,61	24,05	12,37	2.843,40	1.007.640.185	
Distrib Gas Cuyana	DGCU2	1,62	14-Sep-12	-37,31	0,62			6,21	0,70	0,95	127,36	34,91	4.477,60	127.845.543	
Domec	DOME	5,50	10-Ago-12	95,48	2,80			0,00	0,63	0,75	2,28	8,46	920,00	77.000.000	
Dycasa	DYCA	3,90	20-Sep-12	-35,28	-3,47			12,31	0,53	0,61	0,00	12,37	5.531,20	117.000.000	
Emdorsa	EMDE	1,48	16-Ago-12	0,00	-16,38			0,00	0,45	0,95	0,96	1,90	737,00	710.644.550	
Esmeralda	ESME	13,30	20-Sep-12	9,25	3,91			40,49	0,45		9,74		549,60	780.913.978	
Estrada	ESTR	2,78	19-Sep-12	-6,16	-13,13			12,43	0,66		1,19	10,97	877,80	118.448.778	
Euromayor	EURO	3,31	17-May-10	0,00	0,00			0,00	0,63	0,61	2,49	12,37	0,00	142.800.000	
Ferrum	FERR	2,10	21-Sep-12	-16,18	0,00			25,10	0,34	0,44	0,74	0,00	2.799,80	237.305.330	
Fiplaso	FIPL	1,61	21-Sep-12	-8,03	-2,42			22,48	0,74		8,03		21.707,40	95.553.500	
Banco Galicia	GALI	6,90	21-Sep-12	-31,00	2,99			9,80	0,34	1,03	6,80		473,20	3.880.063.892	
Garovaglio	GARO	6,56	21-Sep-12	43,85	0,92			82,35	0,47		1,71	0,00	6.659,80	86.222.041	
Gas Natural	GBAN	1,90	27-Jul-12	-29,77	-13,64			0,00	0,94	0,95	0,42	3,54	1.145,40	303.077.706	
Goffre	GOFF	1,80		0,00	0,00			0,00	0,57		45,53		0,00	10.438.857	
Graféxx	GRAF	1,03	24-Jul-12	-28,47	-28,47			0,00	0,00		0,00		2.491,60	10.289.507	
Grimoldi	GRIM	2,10	21-Sep-12	4,62	13,51			38,56	0,00	0,66	1,07	0,00	6.306,00	95.261.155	
INTA	INTA	1,29		0,00	0,00			0,00	0,88		0,00	4,66	0,00	36.556.000	
Juan Minelli	JMIN	3,30	21-Sep-12	-24,14	-1,49			41,96	0,00		0,93	0,00	2.917,40	1.161.787.767	
Longie	LONG	2,15	21-Sep-12	8,36	1,42			41,57	0,88	0,75	6,48	7,47	11.114,20	95.834.627	
Metrogas	METR	0,48	21-Sep-12	-50,52	2,56			41,71	1,39	0,95	0,14	0,00	34,91	11.164,60	0
Morixe	MORI	2,42	21-Sep-12	-43,01	-12,00			29,89	0,79	0,72	1,11	0,00	1.209,40	38.250.000	
Metrovias	MVIA	0,01	15-Nov-11	0,00	0,00			0,00	0,79		0,44	0,00	0,00	18.110.304	
G. Cons. Oeste	OEST	1,81	18-Sep-12	20,67	-1,09			2,75	0,00	0,61	1,42	0,00	19.080,00	289.600.000	

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil. 10 días	Beta		PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en U.S\$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2011	2010		empresa	sector	empresa	sector		
Patagonia	PATA	43.30	21-Sep-12	57.55	4.34			44.89	0.74	5.66	8.28	812.00	2.165.000.000	
Quickfood	PATY	7.50	21-Sep-12	-39.02	-2.60			18.74	0.69	8.28	15.41	1.499.40	164.930.966	
Petrak	PERK	0.62	21-Sep-12	-38.50	-0.81			15.94	0.74	13.27	8.60	18.193.00	13.367.773	
YPF	YPFD	82.20	21-Sep-12	-52.16	-3.29			47.54	0.53	6.92	4.49	92.607.20	31.342.913.177	
Polledo	POLL	17.02	21-Sep-12	51.42	2.04			22.19	0.59	46.20		426.457.40	1.505.550.144	
Petrol del Conosur	PSUR	0.77	18-Sep-12	17.56	-7.23			16.88	2.45	19.83		6.014.60	77.288.094	
Repsol	REP	126.00	21-Sep-12	4.55	-1.56			21.98	0.81	0.00	4.49	437.60	125.896.797.737	
Rigollean	RIG05	3.49		0.00	0.00			0.00	0.34	20.89		0.00	1.588.454.326	
Rosenbusch	ROSE	1.40	21-Sep-12	-18.13	0.00			23.04	0.40	15.96		14.940.40	41.814.165	
San Lorenzo	SAL	0.76	13-Sep-12	-30.91	-10.59			0.00	0.30	0.00	22.77	1.552.00	54.049.981	
San Miguel	SAMI	20.70	21-Sep-12	-16.24	0.98			30.69	0.73	16.48	12.37	3.731.00	324.062.500	
Sanjander	STD	49.00	21-Sep-12	45.21	-2.97			30.75	0.78	8.78	6.80	1.339.40	369.270.317.289	
Telefónica	TEF	92.00	21-Sep-12	7.43	-3.16			22.07	0.50	11.94	8.58	361.80	316.764.420.644	

(1) Según último año presentado

Análisis de Títulos Públicos del Mercado de Valores de Rosario

Título	SIB	Vto. final	Próxima fecha de pago	Valor residual	Cotización (c/100VR)	Fecha de Cotización	Cupon	Interes corridos	Valor técnico (c/100VN)	Paridad	Tir	DM
Bocom Prov. 4º	PR12	30-Ene-14	03-Oct-12	32.80%	299.00	21-Sep-12	14.88	0.108	109.35%	0.969	0.0921	1.397
Bocom Cons. 6º	PR13	15-Mar-24	15-Oct-12	100.00%	127.00	21-Sep-12	2.00	0.157	256.76%	0.496	0.1423	4.649
Bonarar 2018	NF18	04-Feb-18	04-Oct-12	57.40%	252.50	21-Sep-12	15.96	0.214	179.76%	0.8063	0.1014	2.401
Bocom Prev. 4º	PRE 09	12-Jun-12	15-Oct-12	27.10%	219.25	21-Sep-12	10.50	0.037	61.72%	0.9627	0.0675	0.762
Bocom (2005)	PAR	03-Ene-16	01-Oct-12	100.00%	40.30	21-Sep-12	1.18	9.962	221.62%	0.1818	0.1249	11.679
Discount \$ (2005)	DICP	31-Dic-38	31-Dic-12	100.00%	121.00	21-Sep-12	1.18	2.853	265.87%	0.4551	0.1464	7.048
Discount \$ (2010)	DIB0	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	109.00	21-Sep-12	4.06	2.853	265.87%	0.4100	0.1610	6.606
Boden 2014	RS14	30-Sep-14	01-Oct-12	100.00%	193.00	21-Sep-12	2.00	1.984	204.92%	0.9418	0.0828	0.891
EN PESOS												
Bonarar 2013	AA13	12-Sep-13	04-Oct-12	100.00%	100.00	21-Sep-12	7.00	7.281	107.28%	0.9321	0.2284	0.394
Bonarar 2014	AE14	30-Ene-14	30-Oct-12	100.00%	104.70	21-Sep-12	14.88	2.284	102.28%	1.0236	0.1292	0.967
Bonarar 2015	AS15	10-Sep-15	10-Dic-12	100.00%	127.65	21-Sep-12	15.96	0.700	109.44%	1.1664	0.0684	1.459
EN DOLARES ESTADOUNIDENSES												
Bonarar VII	AST3	30-Sep-14	12-Mar-13	100.00%	632.00	21-Sep-12	2.00	0.272	100.27%	1.3439	-0.2296	3.767
Bonarar X	AA17	03-Oct-15	17-Oct-12	100.00%	543.00	21-Sep-12	7.00	3.092	103.09%	1.1231	0.0393	4.688
Boden 2013	RA13	04-Oct-22	30-Abr-13	100.00%	623.00	21-Sep-12	11.95	0.302	100.30%	1.3244	-0.4168	
Boden 2015	RO15	03-Ago-12	03-Oct-12	100.00%	607.00	21-Sep-12	0.79	3.364	103.36%	1.2521	-0.0141	2.776
Par US\$ (2005)	PARA	15-Mar-24	30-Sep-12	100.00%	215.00	21-Sep-12	2.50	9.972	109.97%	0.4169	0.0921	11.752
Par US\$ (NY) (2005)	PARY	04-Feb-18	30-Sep-12	100.00%	252.00	21-Sep-12	2.50	9.972	109.97%	0.4886	0.0795	12.555
Disc. USS	DICA	31-Dic-38	31-Dic-12	100.00%	121.00	21-Sep-12	4.06	2.853	265.87%	0.4551	0.1464	7.048
Disc. USS 10	DI10	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	615.00	21-Sep-12	5.77	1.862	137.73%	0.9521	0.0598	7.455
Disc. USS (NY)	DICY	31-Dic-38	31-Dic-12	100.00%	690.00	21-Sep-12	5.77	1.706	126.24%	1.1654	0.0451	7.858
Disc. USS (NY) 10	DIY0	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	690.00	21-Sep-12	5.77	1.706	126.24%	1.1654	0.0451	7.858
Global 17	G17	02-Jun-17	03-Dic-12	100.00%	640.00	21-Sep-12	8.75	2.771	102.77%	1.3278	0.0131	3.925



BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO



Biblioteca "Germán M. Fernández"

La biblioteca de la Bolsa se encuentra abierta a la comunidad y está especializada en economía, particularmente en los mercados financieros, de derivados, bursátil, de dinero, de capital, de productos básicos y distintas áreas relacionadas, como bancos, impuestos, economía agraria, transporte y legislación en general.

SERVICIOS QUE PRESTA

- Catálogo automatizado de libros y artículos de revistas
- Bases de datos cooperativas
- Atención a consultas telefónicas y correo electrónico
- Servicio de Referencia
- Búsquedas bibliográficas
- Préstamo in situ
- Préstamo interbibliotecario
- Servicio de fotocopias
- Consulta de obras en formato multimedia
- Canje de publicaciones
- Acceso a Internet
- Acceso a recursos en línea
- Acceso a publicaciones electrónicas
- Alertas bibliográficos y de información legislativa

Visítenos en: www.bcr.com.ar/Pages/Servicios/Biblio/biblioteca.aspx

Horario de atención: lunes a viernes de 10:00 a 14:00

Contacto: bib@bcr.com.ar

Dirección: Córdoba 1402 - 1^{er} Piso - S2000AWV Rosario

Tel.: (0341) 421 3471/78. Int.: 2235 o 2214

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

IMPRESO