



CONTINÚAN LAS PRESIONES SOBRE LA SOJA

Cerró una semana volátil para la soja, que se debate entre las fuerzas contrapuestas del avance de la cosecha estado-unidense, la escasez de mercadería no sólo en el mercado local sino también a nivel global, y el posicionamiento. Pág. 7

26/09/2012	2012/13	Prom.5	2011/12
Producción	54,00	44,70	40,50
Compras totales	3,17	2,84	5,13
	5,9%	6,4%	12,7%
Precios por fijar	1,07	0,81	1,59
	2,0%	1,8%	3,9%
Precios en firme	2,10	2,03	3,53
	3,9%	4,5%	8,7%
Falta vender (*)	50,0	40,7	34,3
Falta poner precio (*)	51,0	41,5	35,9

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

EL MAÍZ LOGRÓ DEFENDERSE PESE A LAS BAJAS

La primera semana de octubre finalizó con importantes caídas en todas las commodities agrícolas en los mercados internacionales. El avance de la cosecha gruesa en Estados Unidos, la mayor tranquilidad de la demanda mundial de cereales y la inquietud pág.8

Maíz: Indicadores comerciales de exportación

Al 26/09/2012	2012/13	Prom.5 Años	2011/12
Saldo exportable*	15,00	13,56	13,00
Compras exportación	6,00	1,21	1,87
Relación s/salido exportable	40%	9%	14%
Precios por fijar	0,22	0,12	0,09
	1%	1%	1%
Vendido en firme	5,78	1,09	1,78
	39%	8%	14%
Falta vender (s/salido exp.)	9,0	12,4	11,1
Falta poner precio	9,2	12,5	11,2

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

TRIGO: MERCADO LOCAL AL MARGEN DE LAS BAJAS EXTERNAS

El mercado internacional de trigo atravesó por una semana de retroceso en los precios, que tocaron mínimos de tres meses en las principales plazas de referencia. En Chicago, los contratos del cereal con entrega en diciembre cerraron Pág.10

AÑO XXX - N° 1578 - 5 DE OCTUBRE DE 2012

BALANCE DEL BANCO CENTRAL DE ARGENTINA

En el balance del BCRA al día 23 de setiembre del corriente año las reservas internacionales ascienden a \$ 212.247 millones y están compuestas de la siguiente manera:

- a) Oro \$ 16.513 millones.
- b) Divisas \$ 9.579 millones.
- c) Colocaciones realizables en divisas \$ 186.124 millones.
- d) Convenios multilaterales..... Pág. 2

LA INFLACIÓN Y LA TEORÍA CUANTITATIVA

En los últimos tiempos ha habido en los medios interpretaciones distintas sobre la relación entre la teoría cuantitativa del dinero y la inflación. Empecemos aclarando que se entiende por teoría cuantitativa del dinero y la inflación. Empecemos aclarando Pág. 3

TAMAÑO DEL MERCADO DE CAPITALES AL AÑO 2010

Vamos a mostrar en este artículo la estructura del mercado de capitales del mundo en su conjunto, de Estados Unidos, de la Zona del Euro y de Japón. Las cifras, que se refieren al año 2010, están sacadas de un Informe Financiero..... Pág. 4

COMIENZO ALCISTA PARA EL TRIMESTRE

El comienzo del mes de octubre deja atrás una semana positiva y relativamente tranquila en los principales mercados accionarios del mundo. Posiblemente, lo más relevante haya pasado por la continuidad de las indefiniciones en relación al pedido de rescate por parte de España y los datos de Pág. 32

ESTADÍSTICAS

MAGyP: Embarque por destino de granos, aceites y subproductos acumulado a julio 2012 Pág. 24

BALANCE DEL BANCO CENTRAL DE ARGENTINA

En el balance del BCRA al día 23 de setiembre del corriente año las reservas internacionales ascienden a \$ 212.247 millones y están compuestas de la siguiente manera:

- Oro \$ 16.513 millones.
- Divisas \$ 9.579 millones.
- Colocaciones realizables en divisas \$ 186.124 millones.
- Convenios multilaterales de crédito \$ 110.
- Menos (-) Instrumentos derivados sobre reservas internacionales -79.

A la cifra de \$ 212.247 millones hay que deducirle las cuentas corrientes en otras monedas (encajes de los depósitos en dólares) por \$ 30.991 millones, restando \$ 181.256 millones. Al tipo de cambio consignado en el balance de \$ 4,6842 = u\$s 1, tendríamos reservas por u\$s 38.695 millones. A esta cifra resta deducirle un crédito del Banco Internacional de Pagos de Basilea (registrado en otros pasivos) por alrededor de u\$s 3.500 millones, restando en forma neta u\$s 35.195 millones.

El pasivo monetario estaría compuesto de las siguientes cuentas:

- Base Monetaria por \$ 257.485 millones.
- Títulos emitidos por el BCRA por \$ 107.844

millones.

La suma de ambas cuentas es de \$ 365.329 millones, que al tipo de cambio mencionado más arriba nos determina un pasivo monetario de u\$s 77.992 millones.

Las reservas netas cubren el pasivo monetario en 45,1%.

La deuda del Gobierno Nacional con el BCRA llega a:

- Títulos Públicos \$ 174.820 millones.
- Adelantos transitorios al Gobierno Nacional \$ 86.230 millones.
- Contrapartida de asignaciones de DEG \$ 12.319 millones.
- Contrapartida del uso del tramo de reservas \$ 3.832 millones.
- Menos (-) Depósitos del Gobierno Nacional y otros \$ 11.424 millones.
- Menos (-) Contrapartida de aportes del Gobierno Nacional a Organismos internacionales \$ 4.519 millones.
- Total: \$ 261.258 millones, que al tipo de cambio mencionado más arriba nos arroja un monto de u\$s 55.774 millones.

Hay que destacar también que del monto de títulos públicos mencionado más arriba (\$ 174.820 millones) son intransferibles hasta fechas futuras (años 2016, 2020, 2021 y 2022) un total de \$ 150.246 millones, el 85,9%.

Hay que destacar también que del monto de títulos públicos mencionado más arriba (\$ 174.820 millones) son intransferibles hasta fechas futuras (años 2016, 2020, 2021 y 2022) un total de \$ 150.246 millones, el 85,9%.

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 03 al 25/10/12	22
MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano al 26/09/12	23
MAGyP: Embarques por destino de granos, aceites y subproductos (enero/julio 2012)	24

MAGyP: Existencia en plantas industriales de oleaginosas y sus productos al 01/09/2012	28
MAGyP: Evolución mensual de la molienda de oleaginosa por provincia (agosto 2012)	29
Embarques desde puertos del Up River de granos, harinas y aceites (agosto y enero/agosto 2012)	30

MERCADO DE CAPITALES

Comentario de coyuntura	32
Apéndice estadístico	
Mercado de Valores de Rosario	
Reseña semanal de los volúmenes negociados	33
Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario	34
Resumen semanal de cheques de pago diferidos negociados	35
Análisis de las acciones negociadas	36
Análisis de los títulos públicos negociados	38

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.: (54341) 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.**

LA INFLACIÓN Y LA TEORÍA CUANTITATIVA

En los últimos tiempos ha habido en los medios interpretaciones distintas sobre la relación entre la teoría cuantitativa del dinero y la inflación. Empecemos aclarando que se entiende por teoría cuantitativa del dinero.

La teoría cuantitativa parte de una identidad, la llamada ecuación de cambio. Según ésta, el valor total de las transacciones económicas de un país en un determinado período tiene que ser igual a la cantidad de dinero existente por el número de veces que el dinero cambió de manos, es decir su velocidad. Esta ecuación de cambio se puede expresar como:

$$T P = M V$$

Siendo T el total de transacciones, P el nivel de precios, M la cantidad de moneda y V la velocidad de circulación del dinero.

¿Cuándo se pasa de la ecuación de cambio a la teoría cuantitativa?

Si partimos que el total de transacciones T y la velocidad de circulación del dinero V están dados, pasamos a formular la teoría cuantitativa diciendo que un incremento de M lleva a un incremento en P, es decir cuando introducimos un orden de causalidad (causa-efecto).

La teoría cuantitativa del dinero fue originariamente formulada por algunos autores del medioevo (el obispo Oresmes, entre otros) y posteriormente por Copérnico, Bodin, David Hume y otros. Modernamente hubo varios desarrollos por Marshall (1871), Fisher (1911) y Pigou (1917), pero el economista que le dio fuerza estadística fue Milton Friedman en un sinnúmero de libros, especialmente en su «**A Monetary History of United States 1867-1960**» (con Anna Schwartz) y anexos.

Para Friedman la gente demanda dinero porque quiere mantener saldos reales para realizar transacciones, dependiendo esa demanda del coste de oportunidad de mantenerlos. Éste está determinado por los tipos de interés de otros activos a los cuales no se accede y por la riqueza que tienen las personas, que él la determina a través de su teoría del ingreso permanente. Para Friedman la demanda de dinero es estable a largo plazo, lo que le permite darle estabilidad a la velocidad de circulación. Keynes, por el contrario, no aceptaba esto último.

Ludwig von Mises en su obra «**Teoría del dinero y el crédito**» (1912), aunque acepta un nú-

cleo de verdad en la teoría, no está de acuerdo con la concepción del dinero 'neutral' que ella conlleva. Para él lo importante no era el incremento en el nivel de precios que producía la emisión monetaria sino la distorsión de los precios relativos.

Otra formulación de la teoría cuantitativa es la desarrollada por el economista francés Jacques Rueff, fuertemente influido por la concepción del equilibrio walrasiano. Para él:

Demanda Global - Oferta Global = Diferencia (Oferta Monetaria - Demanda Monetaria)

Para Rueff lo importante no es el control de la Oferta Monetaria sino de la Demanda Monetaria y esta se controla dependiendo de su calidad (por ello es defensor del patrón oro).

Aunque se puede discutir si existe una correlación perfecta entre la emisión de moneda y el aumento de precios, nadie puede negar que dicha emisión es la principal responsable del aumento de precios. Por otra parte, el término 'inflación' en su origen no aludió al aumento del nivel de precios sino a que se 'inflaba' la cantidad de moneda.

También hay que tener en cuenta que la inflación puede tener distintas causas mediatas, como a) el déficit presupuestario del gobierno, b) el empuje de los costos salariales, c) la inversión más allá del ahorro y d) lo que se llama inflación importada. La causa inmediata es siempre la emisión monetaria. Un muy buen análisis sobre esto lo suministra el libro de Wilhelm Röpke «**Más allá de la oferta y la demanda**», quien también muestra que pueden existir causas morales que llevan a una depreciación de la moneda.

Con respecto al comentario de que países con una emisión importante no registran un aumento de precios considerable, hay que tener en cuenta otros aspectos. En un momento recesivo la inyección monetaria quizás no tiene efecto sobre los precios en el corto plazo, como sostenía Lord Keynes, pero sostener que para él la emisión monetaria no tenía relación con el aumento de precios es un grueso error.

Pero yendo al punto principal, lo que debe preocupar de la inflación es la distorsión de los precios relativos que produce. Es muy difícil medir esa distorsión y es por ello que lo que siempre se relaciona es oferta monetaria y nivel de precios, pero no hay dudas que un incremento de la oferta monetaria produce una distorsión de precios relativos mayor.

Otro aspecto que hay que tener en cuenta es cual es el agregado monetario que debemos utili-

zar para mostrar esa relación de la teoría cuantitativa. Algunos economistas utilizan el M2, que es la cantidad de dinero en el bolsillo de la gente más (+) los depósitos a la vista y en caja de ahorro. Otros economistas, como por ejemplo Murray Rothbard en su obra sobre la crisis de los años '30 en los Estados Unidos («America's Great Depression», 2000) utiliza un agregado monetario más amplio. Para él hay que considerar un agregado monetario aún superior al más alto utilizado en nuestro país que es el M3* (que abarca el dinero en poder del público + total de depósitos en pesos y dólares). Rothbard le agregó los ahorros y préstamos de capital y seguros de vida netos de política de reservas. El total de la oferta monetaria pasó en EE.UU. desde 1921 hasta junio de 1930 de 45.300 millones de dólares a 73.260 millones de dólares. Según dicho autor esta expansión monetaria fue la que terminó produciendo la crisis.

TAMAÑO DEL MERCADO DE CAPITALES AL AÑO 2010

Vamos a mostrar en este artículo la estructura del mercado de capitales del mundo en su conjunto, de Estados Unidos, de la Zona del Euro y de Japón. Las cifras, que se refieren al año 2010, están sacadas de un Informe Financiero del Fondo Monetario Internacional al mes de abril del corriente año (tabla 1).

Para el mundo en su conjunto (en miles de millones de dólares):

a) El Producto Bruto Mundial ascendió a 63.074,9.

b) El total de las reservas menos el oro ascendió a 9.644,8. La cantidad de oro en poder de los bancos centrales llegaba a 31.000 toneladas x 33.000 onzas por tonelada x u\$s 1.777 la onza = u\$s 1.817,9 que sumado a 9.644,8 nos arroja 11.462,7 de reservas incluido el oro.

c) Capitalización del mercado de acciones 54.562,2.

d) Total de bonos de deuda: 94.563,9. De este total, de bonos públicos 41.274,2 y de bonos privados 53.289,7.

e) Activos de los bancos 107.774,7.

f) Total de bonos, acciones y activos de los bancos 256.900,9.

g) El total de bonos, acciones y activos de los bancos en relación al PBI es 407,3%.

Para Estados Unidos:

a) El Producto Bruto Interno ascendió a 14.526,6.

b) El total de las reservas menos el oro ascendió a 121,4. La cantidad de oro que tenía Estados Unidos se estima en 9.300 toneladas x 33.000 onzas x u\$s 1.777 = u\$s 543,8 que sumados a 121,4 nos arroja 665,2.

c) Capitalización del mercado de acciones 17.283,5.

d) Total de bonos de deuda: 32.381,3. De este total, de bonos públicos 11.165,5 y de bonos privados 21.215,8.

e) Activo de los bancos 14.335,3.

f) Total de bonos, acciones y activos de los bancos 64.000,0.

g) El total de bonos, acciones y activos de los bancos en relación al PBI es 440,6 %.

Para la zona del Euro:

a) El Producto Bruto Interno asciende a 12.134,4.

b) El total de las reservas menos el oro ascendió a 300,2. La cantidad de oro que tenía el Banco Central Europeo ascendía a 10.793 toneladas x 33.000 onzas x u\$s 1.777 = u\$s 632,9, que sumados a 300,2 nos determina un total de 933,1.

c) Capitalización del mercado de acciones 5.696,2.

d) Total de bonos de deuda 24.745,8. De este total, de bonos públicos 8.676,2 y de bonos privados 16.069,6.

e) Activo de los bancos 30.830,0.

f) Total de bonos, acciones y activos de los bancos 61.271,9.

g) El total de bonos, acciones y activos de los bancos en relación al PBI es 504,9 %.

Para Japón:

a) El Producto Bruto Interno asciende a 5.488,4.

b) El total de reservas menos el oro asciende a 1.061,5. La cantidad de oro que tenía el Banco Central de Japón ascendía a 765 toneladas x 33.000 onzas por tonelada x u\$s 1.777 = u\$s 44,9, que sumados a 1.061,5 nos determina un total de 1.106,4.

c) Capitalización del mercado de acciones 4.099,6.

d) Total de bonos de deuda 14.153,7. De este total, de bonos públicos 11.635,5 y de bonos privados 2.518,2.

e) Activo de los bancos 11.172,4.

f) Total de bonos, acciones y activos de los bancos 29.425,7.

g) El total de bonos, acciones y activos de los bancos en relación al PBI es 536,1 %.

Los tres países o regiones totalizan:

a) Un Producto Bruto de 32.149,4, es decir el 51% del Producto Bruto Mundial.

b) Las reservas incluido el oro asciende a 2.794,9, es decir el 23,6% del total mundial.

c) Capitalización del mercado accionario 27.079,3, es decir el 49,6% del total mundial.

d) Bonos de deuda pública 31.477,2, es decir el 76,3% del total mundial. Bonos de deuda privada 39.803,6, es decir el 74,7% del total mundial.

e) Activos de los bancos 56.337,7, es decir el 52,3%.

f) Total de bonos, acciones y activos de los bancos 154.697,6, es decir el 60,2% del total.

g) El total de bonos, acciones y activos de los bancos en relación al PBI de los tres países es 481,2%.

Las mencionadas cifras sirven de base para otras operaciones de cobertura a través de contratos de futuros y opciones. El Banco Internacional de Pagos de Basilea publicó en su «Quarterly Review» del mes de setiembre del 2012 los siguientes datos de esos over de counter (OTC) derivatives:

A diciembre de 2010 llegaban a 601.045 miles de millones de dólares en total distribuidos de la siguiente manera:

a) Contratos de tipos de cambio 57.796 miles de millones.

b) Contratos de tasas de interés 465.260 miles de millones.

c) Contratos de acciones 5.635 miles de millones.

d) Contratos de commodities 2.922 miles de millones.

e) Contratos de Credit Default Swaps (CDS) 29.898 miles de millones.

f) No clasificados 39.536 miles de millones.

El total de los contratos llegaba a diciembre del año pasado a 647.762 miles de millones de dólares, alrededor de 10 veces el Producto Bruto Mundial.

Viendo las cifras anteriores, creemos que aquellos autores que suponen que el mundo necesita mayor estímulo monetario están equivocados. Una idea básica que siempre hay que tener en cuenta es que dicho estímulo lleva a una inflación que si no percute en el país emisor, termina percutiendo en el otro casi 50% del Producto Bruto Mundial.

LLAMATIVOS COMENTARIOS DE PAUL KRUGMAN

El profesor Paul Krugman, Premio Nobel de Economía 2008, es un reconocido economista que tiene grandes méritos especialmente por sus trabajos sobre la economía internacional. Lamentablemente, en algunas oportunidades, sus enfoques están cargados de una crítica muy dura hacia aquellos que no piensan como él.

Krugman se define como keynesiano y es loable que así lo haga dado que John Maynard Keynes fue un excelente economista, pero encerrarse, como a veces lo hace en sus esquemas, no es bueno y sólo puede explicarse por sus condiciones innatas de polemista.

En un artículo publicado hace unos años, Krugman nos contaba sobre una historia ocurrida en Estados Unidos en una cooperativa de cuidadores de chicos. De esa historia extraía conclusiones sobre la economía mundial. En su momento, contestamos en este Semanario que esa propuesta nos parecía errónea. Hace muy poco, sin embargo, en su libro «Acabemos ya con esta crisis» (2012), vuelve a repetir la historia y es por eso que la vamos a analizarla nuevamente.

Decía en aquella oportunidad:

«Según Krugman, más útil que analizar la historia económica es reflexionar sobre la experiencia de la Cooperativa de baby-sitting de Capitol Hill, Washington, D.C., mediante la cual en los años setenta, 150 parejas se pusieron de acuerdo para turnarse en el cuidado de los bebés de todos los socios. Para documentar los saldos de los 'deudores' y los 'acreedores', la cooperativa adoptó un sistema de vales. Cada vale daba derecho a media hora de cuidado infantil. Una pareja podía acumular vales cuidando a los bebés de otros socios y usarlos más adelante cuando quería salir de noche».

«Según Krugman, en su etapa inicial la cooperativa se sumió en una recesión. Los vales disponibles eran tan pocos que las parejas se mostraban reacias a desperdiciarlos saliendo a pasear. Quienes querían hacerlo pero carecían de vales estaban desesperados por tener oportunidades de cuidar bebés. Los miembros -muchos de ellos abogados- trataron de enmendar las normas de la cooperativa para superar la recesión. Algunos pensaban que la causa del problema residía en el comportamiento antisocial de algunos miembros, que no salían demasiado, por lo cual la cooperativa dispuso que

cada miembro estaba obligado a hacerlo por lo menos una vez cada pocos meses. Pero esas soluciones jurídicas fueron en vano. La solución era la que habrían recomendado los economistas: emitir más vales, o, en la jerga económica, flexibilizar la política monetaria. Cada miembro de la cooperativa recibió vales por diez horas adicionales, y se estableció un régimen de afiliación más liberal. Exentos del temor de quedarse sin vales, las parejas se mostraron más dispuestas a salir; aumentaron las oportunidades para quienes querían cuidar bebés y disponer de más vales, y la recesión quedó atrás».

«La solución a la Gran Depresión, según Krugman, era tan simple como la solución a la recesión de la cooperativa de Capitol Hill. Ciertos economistas propusieron al Presidente de los Estados Unidos Franklin Roosevelt 'emitir más vales', pero esa solución fue desechada porque era 'demasiado sencilla'. No obstante, en definitiva los 'cuidadores' de la economía -las autoridades de los bancos centrales y los ministros de Finanzas- debieron adoptar programas más flexibles para sacar de la depresión a la economía mundial».

Al introducir la mencionada historia dentro de los avatares de la economía internacional, Krugman hace notar que los problemas de la cooperativa no son más que los que presentaba el mundo con la gran recesión de los años '30 y que gracias a las recomendaciones de Lord Keynes (en su obra 'Teoría General de la Ocupación, el Interés y el Dinero', 1936), pudieron sortearse.

No nos podemos detener aquí en las causas que motivaron la gran recesión de 1930 y en las herramientas que se utilizaron para salir de la misma. Algunos economistas sostienen que las causas son varias y complejas: boom monetario especulativo en los años previos, caída de gran cantidad de bancos especialmente en Estados Unidos, contracción monetaria por desacuerdos en la política de el Banco de la Reserva Federal, inflación creada por el sistema de patrón cambio oro, devaluaciones que cerraron las economías, y otras.

Pero lo que también es cierto es que la crisis de 1930 como la del 2008 es precedida por una fuerte emisión monetaria. Murray Rothbard en su obra sobre la crisis de los años '30 en los Estados Unidos («America's Great Depression», 2000) muestra que el total de la oferta monetaria pasó desde 1921 hasta junio de 1930 de 45.300 millones de dólares a 73.260 millones de dólares. También es cierto, como ha mostrado Milton Friedman en su obra «Historia Monetaria de EE.UU.» (con Anna Schwartz) que la contracción monetaria desde 1930

a 1933 de un 30%, dado la caída de un sinnúmero de bancos, tiene una gran responsabilidad.

Lo mismo cabría decir con respecto a lo afirmado por Krugman a si las recomendaciones de Keynes posibilitaron la salida de la crisis, o fue más el conflicto bélico desde el año '39 y en los años siguientes el que permitió que muchos estadounidenses y alemanes (estos últimos previamente, desde 1935, a través de la industria de armamentos y las restricciones salariales), recuperan sus fuentes de trabajo.

Pero en honor a la verdad, si a Keynes le preocupó la recesión, como a otros brillantes economistas, también le preocupó años más tarde la inflación, de la cual Krugman nos dice muy poco. Él parece ignorar el problema de la inflación, con lo cual tampoco lo podríamos llamar un keynesiano, ya que Lord Keynes, después de su obra de 1936, en los años siguientes (1938-40) estuvo muy preocupado por el tema del flagelo inflacionario, tal como lo muestran algunos de sus escritos en 'The Times' de Londres.

Con respecto a que la creación de nuevos vales en la cooperativa es una operación similar a la inyección monetaria, nos estamos seguro de que Krugman haya interpretado correctamente a Keynes, dado que éste sostuvo en su obra de 1936 que la política monetaria -emitir vales o billetes- era inefectiva, 'era como empujar algo con una cuerda', o expresado más técnicamente, 'la trampa de liquidez'. Pero sin entrar a discutir la originalidad de la propuesta, llama la atención en el cuento del cuidado de los bebés que para nada se menciona que de emitirse más vales (se habla de que se pasó de 1 vale por valor de media hora a 21 vales -diez horas adicionales-), la abundancia de vales iba a llevar a que nadie quisiera cuidar bebés con una paga de 1 vale = ½ hora, sino con una paga mucho mayor, supongamos de 21 vales = ½ hora.

El anterior es parte del comentario que realizamos hace un tiempo y que se reprodujo en una recopilación de artículos que titulamos «Reflexiones sobre economistas y pensadores» (2012), pág. 127 y siguientes.

Hace poco, en el libro de Krugman que mencionamos más arriba, el distinguido economista vuelve a repetir la historia en las páginas 36-38. Veamos lo que dice:

«Aquí paso a mi historia económica preferida: la cooperativa de canguros. La historia la narró por primera vez en 1977, en un artículo del Journal of Money, Credit and Banking, escrito por Joan y Ricard Sweeney, que vivieron la experiencia y la titularon:

'La teoría monetaria y la gran crisis de la cooperativa de canguros del Capitolio'. Los Sweeny eran miembros de una cooperativa de canguros: una asociación formada por unas 150 parejas jóvenes, en su mayoría trabajadores del Congreso, que se ahorran el dinero de la atención infantil haciéndose cargo entre ellos de los niños de las demás parejas».

Posteriormente, Krugman repite la historia tal como la habíamos visto anteriormente. Hubo una depresión porque nadie quería salir y finalmente los economistas se dieron cuenta que había que crear nuevos vales.

La conclusión que saca Krugman es que los economistas 'austeríacos', como ahora los llama, y que son aquellos que recomiendan austeridad en los presupuestos nacionales al mismo tiempo que siguen la doctrina económica de los austriacos, no ven el hecho de que *'tu gasto es mi ingreso y mi gasto es tu ingreso'*. Es lamentable esta conclusión pues desde un punto de vista histórico fueron los economistas austriacos los que previeron ambas crisis (1930 y 1928) con anterioridad.

CONTINÚAN LAS PRESIONES SOBRE LA SOJA

Cerró una semana volátil para la soja, que se debate entre las fuerzas contrapuestas del avance de la cosecha estadounidense, la escasez de mercadería no sólo en el mercado local sino también a nivel global, y el posicionamiento de los fondos.

En una campaña signada por las mermas productivas como consecuencia del estrés termohídrico que afectó en forma sucesiva al cultivo en Sudamérica y en Estados Unidos, la estacionalidad de la oferta de grano mientras avanza la trilla en Norteamérica presiona las cotizaciones del mercado.

La combinación de precios más bajos en relación a los máximos registrados un mes atrás y la poca disponibilidad de mercadería se refleja en un menor incentivo para que los productores que aún retienen mercadería se desprendan de ella.

En este sentido, los indicadores comerciales permiten observar que al 26 de

septiembre pese a que en términos porcentuales el 87% de la cosecha argentina de soja 2011/12 ya se había comercializado, en toneladas se han vendido 35 millones cuando el año pasado a esta altura ya se habían negociado 40 millones. En otras palabras, los menores resultados productivos dejan a esta altura del año tan sólo 4,3 millones de toneladas de soja de libre disponibilidad, cuando el año anterior aún se contaban con 9 millones de toneladas, mientras que el promedio de las últimas cinco campañas arroja 7,2 millones.

La escasez de mercadería hace sentir sus efectos en toda la cadena comercial, dificultando principalmente la entrada de comisiones de los intermediarios y la obtención de materia prima necesaria para industrializar en las fábricas.

Asimismo, el bajo volumen negociado venía impactando en el recinto local donde no se contaba con un volumen de registraciones lo suficientemente significativo como para publicar precios oficiales de Pizarra. Recién los dos últimos días de la semana el tonelaje repuntó y como resultado la Cámara Arbitral de Cereales reportó una cotización promedio ponderada oficial de \$1.899 por tonelada, siendo ésta la primera pizarra que se conoce desde el récord histórico de \$2.000 del día 30 de agosto.

En cuanto al mercado disponible de nuestro recinto, al cierre de la semana los compradores ofrecían abiertamente pagar \$1.850 por la soja disponible, aunque se supo que una cooperativa mejoró su oferta hasta \$1.900 aunque restringida a ventas que provengan de acopios y cooperativas.

En el mercado externo mientras tanto, la soja se ha visto presionada por el avance de la cosecha estadounidense y las perspectivas de que la producción, si bien habría resultado fuertemente afectada por la sequía, podría arrojar números algo mejores a lo que se esperaba gracias a las lluvias

Soja 2011/12: Indicadores comerciales

	M Tm		
26/09/2012	2011/12	Prom.5	2010/11
Producción	40,50	46,30	50,28
Compras totales	35,16	37,89	40,08
	87%	82%	80%
Precios por fijar	3,23	4,15	5,33
	8%	9%	11%
Precios en firme	31,93	33,74	34,75
	79%	73%	69%
Falta vender (*)	4,3	7,2	9,0
Falta poner precio (*)	7,5	11,3	14,3

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

Complejo Soja: ROE Verdes aprobados por mes de emisión al 04/10/12

Mes emisión	Aceite de Soja			Subproductos de Soja (Hasta Dic09, la mayoría es harina y/o pellets de soja.)			Soja			Total Soja (incluyendo orgánica y desactivada)
	ROE 45	ROE 180	Total	ROE 45	ROE 180	Total	ROE 45	ROE 180	Total	
Ene-12	79.425	186.000	265.425	588.340	932.974	1.521.314	52	1.157.700	1.157.752	1.158.337
Feb-12	39.423	72.408	111.831	371.126	379.700	750.826	5.250	190.000	195.250	195.450
Mar-12	122.463	198.546	321.009	1.123.646	1.131.100	2.254.746	230.056	1.433.000	1.663.056	1.664.141
Abr-12	167.649	257.108	424.757	2.150.364	3.395.211	5.545.575	525.300	950.000	1.475.300	1.478.764
May-12	90.445	184.700	275.145	338.720	467.400	806.120	120.992	173.000	293.992	295.492
Jun-12	250.607	423.400	674.007	1.296.598	1.805.400	3.101.998	243.872	152.000	395.872	398.966
Jul-12	41.020	87.900	128.920	372.200	1.044.000	1.416.200	2.391	54.000	56.391	59.309
Ago-12	136.422	313.270	449.692	719.627	1.277.500	1.997.127	98.054	269.514	367.568	367.903
Sep-12	68.662	35.000	103.662	468.037	527.700	995.737	50	25.500	25.550	25.979
Oct-12	5.735		5.735	22.012	12.000	34.012		5.160	5.160	5.160
Año 2012	1.001.851	1.758.332	2.760.183	7.450.670	10.972.985	18.423.655	1.226.016	4.409.874	5.635.890	5.649.500

Elaborado sobre la base de información publicada por UCESI, MEyFP.

recibidas en el Medio Oeste durante el mes de agosto.

En relación al primer punto, el ritmo de trilla continua siendo récord en Estados Unidos, donde el USDA reportó el lunes que ya se había cosechado el 41% de la soja. Ello es más del doble del avance promedio de los últimos cinco años.

Respecto a las expectativas de producción dos consultoras privadas en la semana reportaron los números que esperan se den a conocer en el próximo informe mensual del USDA, y en ambos casos los datos de oferta resultan más optimistas. En primer lugar, Informa Economics incrementó su proyección de rindes de soja en Estados Unidos para la campaña 2012 a 25,4 quintales por hectárea, desde la previsión anterior de 23,7 qq/ha. Con ello, el volumen estimado de producción pasó de 72,5 millones de toneladas a 77,8 millones.

Por su parte, INTL FCStone dio a conocer una actualización de sus propias estimaciones según las cuales la producción estadounidense de soja alcanzaría en el 2012 las 77,5 millones de toneladas con un rendimiento promedio de 25,7 quintales por hectárea. Como referencia, en su último reporte mensual de estimaciones de oferta y demanda el USDA proyectaba una producción de 71,7 millones de toneladas tomando como base un rinde promedio de 23,7 quintales por hectárea. Con estas cifras, el mercado espera el próximo reporte mensual oficial del gobierno norteamericano, previsto para el jueves 11 del corriente.

Hacia el final de la semana, los precios en el mercado externo de referencia se estabilizaron luego de las fuertes caídas que acumularon hasta el miércoles, sostenidos fundamentalmente en el buen desempeño de las exportaciones estadounidenses y las compras de oportunidad aprovechando la corrección del último mes. Por otro lado, el buen dato de empleo del mercado laboral estadounidense facilitó un repunte de las colocaciones de inversión globales colaborando parcialmente

con los mercados de futuros sobre commodities.

Resumiendo el panorama planteado, queda claro que este es un momento de correcciones para la soja ante la llegada del poroto norteamericano al mercado. Los precios ya descontaron el fracaso productivo, con lo que los números más finos que se conocerán en los próximos reportes oficiales permitirán afinar cifras.

Además, las expectativas iniciales apuntan a una muy buena campaña sudamericana de soja para el 2012/13. Las altas probabilidades de un evento niño de intensidad entre leve y moderada permiten pensar en un régimen de lluvias que acompañe el desarrollo del cultivo, al tiempo que se espera incrementar el hectareaje cubierto con la oleaginosa en relación al año anterior.

Sin embargo, la demanda deberá ser racionada hasta tanto la nueva cosecha entre al mercado a partir de febrero de 2013 al tiempo que los precios deberán alentar una siembra tal que permita recomponer la diezmada oferta global, por lo que es difícil pensar que los precios puedan continuar cediendo terreno indefinidamente en el interin.

EL MAÍZ LOGRÓ DEFENDERSE PESE A LAS BAJAS

La primera semana de octubre finalizó con importantes caídas en todos las commodities agrícolas en los mercados internacionales. El avance de la cosecha gruesa en Estados Unidos, la mayor tranquilidad de la demanda mundial de cereales y la inquietud que genera la débil situación económica en Europa condicionaron la marcha de los mercados.

Sin embargo, las bajas del maíz a lo largo de los últimos días fueron limitadas. En las primeras ruedas de la semana, el cereal eludió las caídas que

Maíz: Indicadores comerciales de exportación

Al 26/09/2012	2011/12	Prom.5	2010/11
Saldo exportable	16,25	13,94	14,50
Compras exportación	16,39	13,52	13,26
Relación s/saldo exportable	101%	97%	91%
Precios por fijar	1,14	0,70	0,33
	7%	5%	2%
Precios en firme	15,25	12,81	12,93
	94%	92%	89%
Falta vender	-0,1	0,4	1,2
Falta poner precio	1,0	1,1	1,6

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

afectaron a la soja y el trigo gracias al sostén que le brindó el reporte de stocks trimestrales del USDA, en el cual quedó expuesto que la nueva campaña comenzó con existencias menores a lo pensado, lo que implicará severas dificultades para abastecer la demanda a precios razonables. El stock de partida del ciclo 2012/13 es el más bajo de los últimos ocho años.

El impacto positivo sobre los precios de la ajustada disponibilidad de mercadería se ve contrarrestado por la rápida llegada del cereal nuevo. Según estimaciones privadas, es probable que hasta el momento el alcance de los trabajos de recolección llegue a dos tercios del área proyectada total, un avance sin antecedentes. Esto significa que la superficie cosechada ya supera las 23 millones de hectáreas.

El clima resultó favorable durante buena parte del desarrollo de la cosecha, aunque de cara al fin de semana una ola de frío podría alcanzar al extremo norte del cinturón maicero, afectando a los cultivos de maduración tardía. Sin embargo, es probable que las consecuencias sean poco significativas a nivel agregado. Sucede que no se trata de una helada temprana de gran impacto y además encuentra maduro a la amplia mayoría del maíz. Las temperaturas más bajas se registrarán entre el domingo por la noche y el lunes a la mañana.

Estos eventos introducen mayor incertidumbre respecto del resultado final de la cosecha, que todavía luce incierto. La última estimación del USDA plantea una producción de 272,5 millones de toneladas, con los rindes más bajos de los últimos 17 años, en torno a 77,1 qq/ha. Sin embargo, algunas firmas privadas plantean guarismos ligeramente diferentes. El organismo oficial repetirá la publicación de sus estimaciones mensuales el próximo jueves por la mañana.

El informe concentrará gran atención porque

el mundo cuenta con muy poco maíz hasta que se produzca el ingreso de la cosecha gruesa sudamericana, algo para lo que todavía restan varios meses. La producción europea fue muy débil, lo que podría incrementar sus necesidades del cereal importado en momentos de altos precios internacionales. Según la firma Coceral, la Unión Europea habría alcanzado una cosecha de 55,9 millones de toneladas, frente a las 64,7 millones de toneladas recolectadas el año pasado.

Por otro lado, cierto alivio proviene del hecho de que China incrementará su producción de maíz en 5-6 millones de toneladas en el ciclo actual, lo que reducirá sus requerimientos de importación. Si bien el gigante asiático es un comprador marginal de maíz, su participación en el mercado mundial está creciendo a pasos acelerados. De hecho, se proyecta que la segunda economía mundial será además el mayor importador de maíz durante la próxima década. Por el momento, la estimación de producción oficial china provista por la CNGOIC se ubica en 197 millones de toneladas, mientras que el USDA espera una cosecha de 200 millones de toneladas.

En resumen, la aparición de fundamentos bajistas no termina de impactar negativamente. De hecho, durante la semana la firma Goldman Sachs sostuvo que espera que tanto el trigo como el maíz registren una evolución de precios superior a la de la soja. Esto significa que el mercado internacional sigue muy firme y requiere que los precios sean elevados tanto para desalentar la demanda como para motivar un incremento del área sembrada en el año 2013.

En función de lo comentado, gran atención se concentra en el desempeño de la campaña maicera sudamericana, de la cual se espera una producción cercana a 110 millones de toneladas. Si el clima acompaña, las exportaciones de Brasil y Argentina tomadas conjuntamente podrían superar a los embarques de mercadería norteamericana.

En nuestro país la siembra sigue avanzando a buen ritmo y las perspectivas son muy alentadoras, con excepción de aquellas zonas en la provincia de Buenos Aires donde las inundaciones han impedido el inicio de los trabajos. Las bajas temperaturas del comienzo de la semana también representaron un potencial de daño para algunos lotes. No obstante, el impacto de esta situación en términos agregados es relativamente bajo, ya que buena parte de esas tierras iban a ser destinadas a la ganadería o a la cosecha fina. En la zona

Complejo Trigo: ROE Verde al 04/10/2012

Fecha de emisión	TRIGO			HARINA TRIGO			SUBPRODUCTOS TRIGO		
	ROE 45	ROE 365	TOTAL	ROE 45	ROE 180	TOTAL	ROE 45	ROE 180	TOTAL
Ago/12	6.675	1.464.341	1.471.016	53.738	7.708	61.446	8.486	270	8.756
Sep/12	290	751.490	751.780	40.271	10.665	50.936	5.845		5.845
Oct/12		142.960	142.960	7.778	4.822	12.600	1.689		1.689
Total 2012	585.339	10.407.500	10.992.839	502.735	83.696	586.431	89.635	21.178	110.813

Elaborado sobre la base de datos publicados por MAGyP (Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca). Trigo baja proteína: autorizaciones por 1.195.562 tn en 2011; 27.300 tn en lo que va del 2012.

MAÍZ: ROE Verde al 04/10/2012

Fecha de emisión	MAÍZ		
	ROE 45	ROE 365	TOTAL
Ago/12	55.668	1.477.847	1.533.515
Sep/12	94.723	1.885.404	1.980.127
Oct/12	13.925	1.065.863	1.079.788
Total 2012	1.149.550	10.314.067	11.463.617

núcleo el cultivo cuenta con buenas condiciones de humedad en los suelos y un panorama productivo muy alentador.

La campaña se desarrolla en un contexto de "año niño", aunque de baja intensidad y perdiendo fuerza. Aun así, esto eleva la probabilidad de un escenario de rindes elevados, con buenas chances de romper marcas históricas. Apoyándose en esta hipótesis, el Departamento de Agricultura norteamericano proyecta una cosecha de 28 millones de toneladas para Argentina, algo que podría obtenerse si los rindes llegan a 8 toneladas por hectárea. Según las actuales estimaciones de GEA - Guía Estratégica para el Agro, el área sembrada se encontrará ligeramente por encima de cuatro millones de hectáreas, aunque a ello habría que restarle una extensión de tierra que habitualmente no se cosecha, cercana a 700.000 hectáreas.

En este contexto, no es razonable suponer que el abastecimiento doméstico corra peligro. Si bien aún no puede conocerse en detalle el saldo exportable del cereal, la mayoría de los analistas coincide en que se encontrará entre 13 y 18 millones de toneladas. La demanda doméstica será satisfecha con creces, más aún si se considera que el maíz nuevo cuenta con el respaldo que significa un stock remanente del ciclo 2011/12 que diversas fuentes privadas aún estiman en varias millones de toneladas, pese a la ampliación del cupo de exportación.

La razón por la cual el remanente de mercadería vieja es todavía elevado radica en que el cereal conserva potencial de suba de precio y se negocia a valores ubicados por debajo del FAS teórico. Asimismo, durante varias semanas el nivel de emisión de ROES fue bajo, aunque recientemente esta tendencia se ha revertido. En los días previos a este jueves la UCESCI otorgó permisos por más de un millón de toneladas en la modalidad 365 días.

Este factor posibilitó una recuperación de los

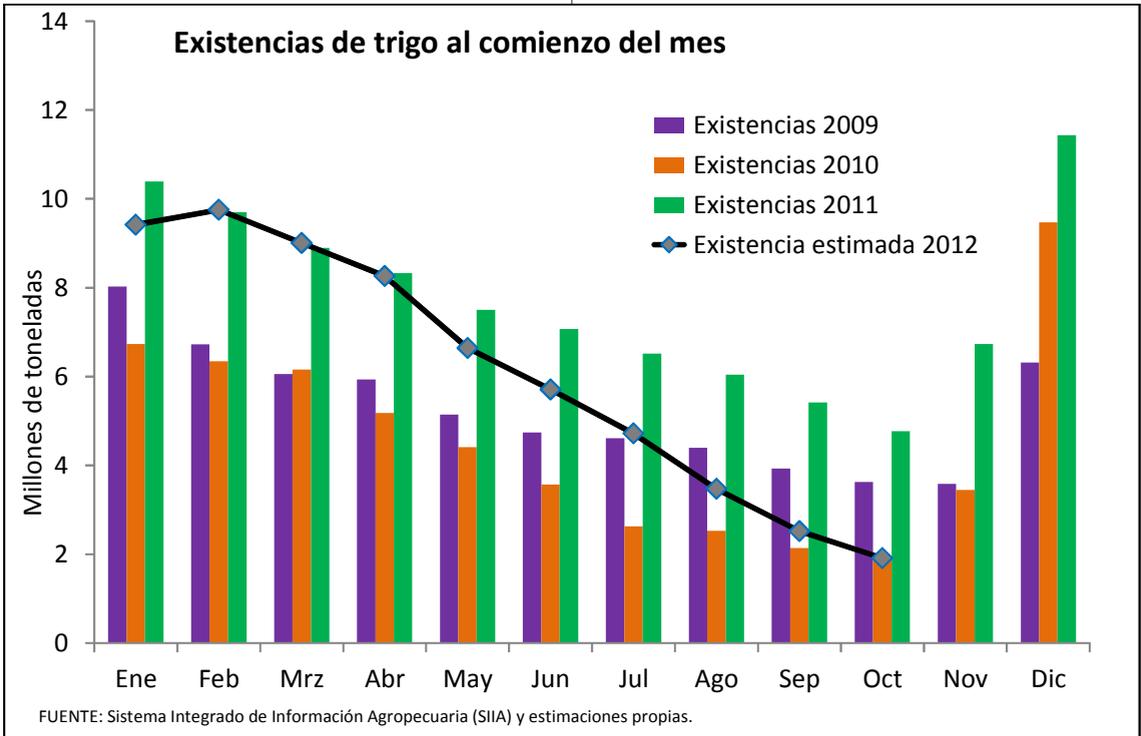
precios locales y un crecimiento del volumen de negocios, dado el mayor interés de la exportación. Estos participantes volvieron a pagar u\$s 195/ton por el cereal con entrega desde marzo hasta junio en los puertos de la región, revirtiendo las bajas de la semana pasada. El precio de paridad ronda los u\$s 205/ton. A lo largo de los últimos días es probable que unas 150.000 toneladas hayan pasado por esta Bolsa.

TRIGO**Mercado local al margen de las bajas externas**

El mercado internacional de trigo atravesó por una semana de retroceso en los precios, que tocaron mínimos de tres meses en las principales plazas de referencia. En Chicago, los contratos del cereal con entrega en diciembre cerraron el viernes a u\$s 315,1/ton, perdiendo u\$s 16,5/ton frente al ajuste del viernes previo. A su vez, en Kansas y Minneapolis los futuros más próximos a su vencimiento finalizaron la semana con bajas del 5,2% y 4%, respectivamente.

Durante los primeros días del mes el trigo norteamericano recibió el impacto negativo de las mejoras climáticas observadas en sus principales regiones productoras, en donde se desarrollan por estos días los trabajos de siembra. Las condiciones de humedad de los suelos han mejorado notablemente desde los peores momentos de julio y agosto, durante los cuales el calor extremo y la falta de lluvias impactó con crudeza en los cultivos de la cosecha gruesa y generó dramáticas caídas en los rindes.

Hasta el momento se estima que la siembra ya supera la mitad del área proyectada, mientras que un quinto de los cultivos se encuentra emergiendo. Si bien las lluvias han retrasado levemente la realización de los trabajos de implantación, los mismos se desarrollan a buen ritmo y no se esperan mayores problemas productivos. Los distritos más beneficiados con las precipitaciones fueron los ma-



yores productores, Kansas y Oklahoma. En ellos cayeron entre 25 y 30 milímetros de agua a lo largo de los últimos días.

No obstante, lo que ocurra en Estados Unidos no es materia de preocupación para el mercado internacional, aunque reviste de interés por tratarse del mayor exportador del globo. Sucede que el país del norte cuenta con existencias elevadas y gran disponibilidad de mercadería para embarcar, en un contexto de preocupación a nivel mundial por los problemas de abastecimiento que aparecieron luego de la floja cosecha del este europeo. Es en esta parte del mundo donde se concentra toda la atención.

En esta región se destaca que Rusia -el tercer mayor exportador de la campaña 2011/12- cuenta con escaso saldo exportable remanente. Esto despertó distintos rumores acerca de una posible restricción a las ventas externas en aquel país a fin de contener la carrera alcista que los precios domésticos vienen verificando desde julio. Una muestra de ello es que Egipto, típicamente su principal comprador en el mercado internacional, adquirió durante la semana pasada 300.000 toneladas de mercadería procedente de Rumania y Francia, sin recibir ofrecimientos de mercadería rusa.

La escasa disponibilidad de stocks mundiales entre los países exportadores deja a Estados Uni-

dos con pocos rivales en el comercio internacional del cereal, aunque sigue enfrentando problemas de competitividad debido al elevado precio de su mercadería. Los grandes importadores han comprado agresivamente durante agosto y septiembre en la zona del Mar Negro, logrando acumular stocks suficientes para calmar sus necesidades durante los próximos meses. Ante las previsiones de que la demanda permanecerá tranquila los precios cayeron recientemente.

Esta circunstancia favoreció una venta masiva de contratos de parte de los especuladores y fondos de inversión, que derrumbó los futuros en Chicago. La variación negativa de los precios a lo largo de la semana fue la más acentuada de los últimos tres meses. Sobre el viernes las caídas se vieron reafirmadas por el advenimiento del fin de semana largo, que motivó una salida de los especuladores del mercado.

Sin embargo, las recientes bajas deben tomarse con cautela ya que nuevas restricciones de oferta podrían aparecer a principios del año 2013, brindándole sostén al mercado. Australia y Argentina, dos habituales exportadores de relevancia contarán con saldos exportables mucho más menguados que los del año pasado. En el primero de estos países es posible que el USDA introduzca una estimación a la baja en sus números de producción y

exportaciones en su informe de oferta y demanda mensual del próximo jueves, considerando los efectos del clima seco sobre el desarrollo de los cultivos.

En nuestro país, en cambio, la caída del saldo exportable en la nueva cosecha obedece a la baja intención de siembra, que en la campaña 2012/13 se encuentra entre las más pobres del último siglo. Afortunadamente, la ayuda del clima permitirá obtener rendimientos elevados que disimularán -al menos parcialmente- el desinterés que han mostrado los productores hacia este cereal.

Las lluvias de agosto y septiembre han dotado a los suelos de excelentes condiciones de humedad, resultando en un panorama de rindes muy optimista. El consenso mayoritario de las estimaciones indica que es factible plantear un escenario de 30 qq/ha como promedio a nivel nacional. No obstante, en algunas regiones de la provincia de Buenos Aires se perdió una considerable extensión de tierra cultivable debido a las inundaciones y los lotes anegados. Esta situación es la contracara del buen panorama que se observa en la zona núcleo.

La oferta total de la cosecha nueva quedará muy ajustada para cubrir todas las demandas, más aún si se considera que el stock remanente del ciclo viejo es muy limitado. En este contexto, el cupo de exportación -fijado en seis millones de toneladas- luce de muy difícil cumplimiento. Esta situación es particularmente preocupante para Brasil, que tiene una gran dependencia de los embarques desde nuestro país y debería pagar altos costos para buscar abastecimiento de otros orígenes.

La puja por la mercadería entre los distintos demandantes direccionó los precios locales hacia un nivel muy cercano a la paridad, pese a las bajas recientes. Este comportamiento viene observándose hace algunos meses y cuenta con pocos antecedentes en las últimas seis campañas. A lo largo de los últimos días, los precios FAS teóricos se ubicaron apenas por encima de u\$s 240/ton para el embarque en diciembre y llegaron casi hasta u\$s 250/ton para la posición febrero-marzo.

La comercialización de la cosecha nueva sigue desarrollándose a ritmo muy acelerado. Según datos del Ministerio de Agricultura, las compras de la exportación acumuladas al 26/9 llegaban a 3,75 millones de toneladas de mercadería de la cosecha nueva, volumen que triplica con creces el volumen de compras declarado a la misma fecha del año pasado, cuando se esperaba una cosecha mucho más abultada. Durante la última semana re-

portada las compras de trigo nuevo superaron las 115.000 toneladas.

La celeridad comercial del trigo nuevo siembra preocupación porque podría significar una retirada temprana de estos participantes una vez que logren adquirir el volumen que tienen autorizado a embarcar.

En el recinto de esta Bolsa la exportación en Timbúes ofreció pagar valores a partir de u\$s 230/ton con entrega en diciembre, aunque por vía del mercado a término ese precio mejoraba hasta u\$s 240/ton. Por la entrega diferida hasta marzo en Punta Alvear otro comprador mejoró ese precio hasta u\$s 250/ton. El volumen de negocios no alcanzó picos de otras semanas y la plaza se mantuvo relativamente tranquila.

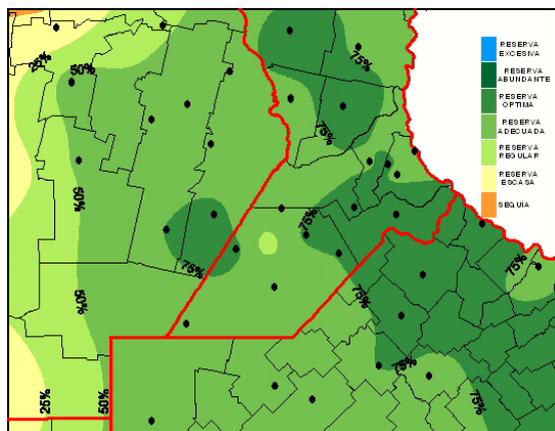
En cuanto al cereal de la cosecha vieja, los negocios siguen siendo limitados y la mercadería cuenta con escasos precios de referencia. Los exportadores ya han adquirido con creces el saldo de ventas externas fijado en 11,5 millones de toneladas y su participación está en declive. Por su parte, los molinos continuaron pagando cifras a partir de \$ 1.000/ton por trigo artículo 12 y mejorando por calidad. La inelasticidad de la demanda de la molinería mantendrá firmes los precios por algún tiempo más. El panorama podría cambiar cuando empiecen a llegar los primeros lotes de la nueva campaña procedentes del norte del país.

GEA - GUÍA ESTRATÉGICA PARA EL AGRO

AGUA EN EL SUELO PARA TRIGO

SERVICIO DE AGUA EN EL SUELO

MAPA DE PORCENTAJE DE AGUA ÚTIL DISPONIBLE PARA CULTIVO DE TRIGO AL 04/10/2012

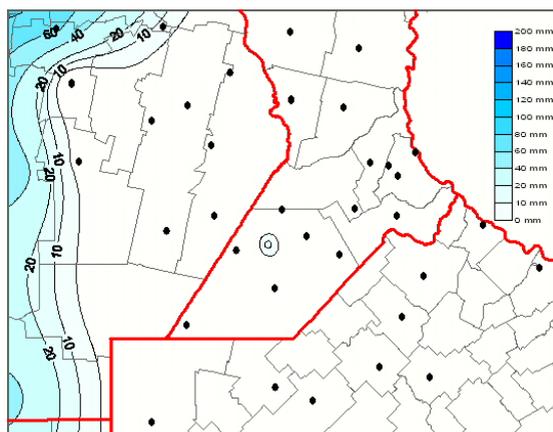


DIAGNÓSTICO:

DIAGNÓSTICO: La semana comprendida entre el jueves 27 de septiembre y el miércoles 3 de octubre, se presentó con precipitaciones dispares sobre la región GEA, en algunas zonas los acumulados fueron moderados, como el caso del sur de Córdoba, noroeste de Buenos Aires y sudoeste de Santa Fe. Mientras que en el resto de la región los mismos fueron escasos. El registro de lluvia más importante se desarrolló sobre la provincia de Buenos Aires, en la localidad de Villegas, con un total de 43,6 mm, seguido de Maggiolo, en la provincia de Santa Fe, con un acumulado semanal de 42 mm. Las marcas térmicas fueron variables a lo largo de la semana pero los valores máximos se mantuvieron entre los 27 y 30°C presentando características muy homogéneas en toda la región. Los registros fueron muy superiores a los de la semana pasada y dentro de los parámetros normales para el mes en curso. El valor más elevado fue de 32,3°C y se midió en la localidad de Hernando, en la provincia de Córdoba. En cuanto a las temperaturas mínimas, éstas fueron muy bajas en toda la región. Los registros se mantuvieron por debajo de los valores normales para el mes en curso pero levemente superiores a los de la semana pasada, con un promedio entre 3 y 5°C. El registro más bajo fue de 1,5°C y se midió en la localidad de Colonia Almada, en la provincia de Córdoba. Con este escenario y las precipitaciones ocurridas durante la semana de análisis, se observa que las condiciones siguen siendo muy buenas en toda la región GEA, con reservas entre óptimas y adecuadas en todo el sector. Sólo sobre el oeste de la provincia de Córdoba se observan reservas escasas, pero en general las condiciones sobre esa zona presentan una mejoría respecto a las semanas previas. Con este panorama y la presencia de un evento Niño, la situación para la campaña de la gruesa es altamente optimista respecto a la humedad del suelo. 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 óptimas.

ESCENARIO: La semana comprendida entre el jueves 4 y el miércoles 10 de octubre comienza con la presencia de un centro de alta presión ubicado sobre el centro del país, lo que genera condiciones estables en todo el territorio nacional, pero especialmente

sobre la zona central. Esto se mantendrá durante el jueves y primera parte del viernes, luego, la llegada de un nuevo sistema frontal a dicha zona, provocará el desarrollo de precipitaciones en forma de chaparrones y tormentas de variada intensidad. Las precipitaciones se van a mantener en la región durante un importante período, ya que no solo será el frente frío el que provoque las precipitaciones, sino que también estarán influenciadas por la presencia de una significativa perturbación de niveles medios y altos de la atmósfera. Cabe destacar que las lluvias presentarán un comportamiento intermitente, con algunos mejoramientos temporales. Pero, en general, las precipitaciones se extenderán desde el viernes hasta el martes. Los acumulados totales a lo largo del período serán muy importantes y oscilarán entre los 50 y 130 mm, se destaca que los registros más elevados se darán de manera puntual y muy localizada. Las marcas térmicas se presentarán condicionadas por la presencia de las precipitaciones, por lo que no se prevén registros elevados de temperatura máxima. La amplitud térmica diaria será pequeña, ya que con la importante nubosidad prevista, los valores mínimos esperados serán elevados. En tanto, la humedad en las capas bajas de la atmósfera será muy elevada, por lo que también se observará el desarrollo de neblina y bancos de niebla afectando la zona. A partir del miércoles próximo se espera un cambio total de las condiciones, ya que el ingreso de una masa de aire frío y seco traerá condiciones estables a la región GEA, con nubosidad en disminución, descenso de temperatura y escasa humedad.



MAPA DE LLUVIAS NECESARIAS EN LOS PRÓXIMOS 15 DÍAS PARA EL CULTIVO DE TRIGO (AL 04/10/2012)

<http://www.bcr.com.ar/gea>

PRECIOS NACIONALES - ORIENTATIVOS DEL MERCADO DE GRANOS

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Fecha Operación	28/09/12	01/10/12	02/10/12	03/10/12	04/10/12	Promedio	Promedio año	Diferencia año
Fecha Pizarra	01/10/12	02/10/12	03/10/12	04/10/12	05/10/12	Semanal	anterior *	anterior
Rosario								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol								
Soja					1.899,00	1.899,00	1.421,37	33,6%
Sorgo							818,87	
Bahía Blanca								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.600,00	1.580,00	1.560,00	1.540,00	1.540,00	1.564,00	1.188,58	31,6%
Soja	1.830,00					1.830,00	1.376,16	33,0%
Córdoba								
Trigo Duro								
Santa Fe								
Trigo								
Buenos Aires								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.730,00	1.710,00	1.690,00	1.690,00		1.705,00	1.259,09	35,4%
Soja								
BA p/Quequén								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.595,00	1.575,00	1.555,00	1.535,00	1.535,00	1.559,00	1.194,18	30,6%
Soja	1.750,00	1.700,00	1.680,00	1.680,00	1.700,00	1.702,00	1.375,73	23,7%

* 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	01/10/12	02/10/12	03/10/12	04/10/12	05/10/12	28/09/12	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)	650,0	660,0	660,0	660,0	660,0	650,0	1,54%
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 del Mercado de Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	01/10/12	02/10/12	03/10/12	04/10/12	05/10/12	Var.%	28/09/12
Trigo										
Exp/SM	Dic '12	Cdo.	M/E	u\$s			235,00	235,00		
Exp/Tmb	Dic '12	Cdo.	M/E	u\$s	240,00	230,00	230,00	230,00		
Exp/GL	Dic '12	Cdo.	M/E	u\$s			230,00	230,00		
Exp/SM	Feb/Mar '13	Cdo.	M/E	u\$s	245,00		245,00	245,00		
Exp/PA	Mar '13	Cdo.	M/E	u\$s	250,00	250,00		250,00		
Exp/SM	Mar '13	Cdo.	M/E	u\$s						250,00
Maíz										
Cons/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E		790,00					770,00
Exp/PA	Nov '12	Cdo.	M/E	u\$s	185,00	180,00	175,00	180,00		180,00
Exp/SM	Mar '13	Cdo.	M/E	u\$s	190,00			195,00	190,00	2,7%
Exp/Lima	Mar/Abr '13	Cdo.	M/E	u\$s						190,00
Exp/SM	Abr '13	Cdo.	M/E	u\$s	190,00	185,00		195,00		
Exp/SM	Abr/May '13	Cdo.	M/E	u\$s			185,00			185,00
Exp/Tmb	May '13	Cdo.	M/E	u\$s	185,00	193,00	185,00	195,00	190,00	
Exp/SM-AS	May/Jun '13	Cdo.	M/E	u\$s				195,00	190,00	
Exp/GL	May/Jun '13	Cdo.	M/E	u\$s				195,00		
Exp/GL	Jun '13	Cdo.	M/E	u\$s			190,00			
Exp/SM-AS	Jun '13	Cdo.	M/E	u\$s		193,00				185,00
Exp/SM-AS	Jun '13	Cdo.	Grado 2	u\$s		195,00				
Cebada										
Exp/Las Palmas	Dic '12	Cdo.	PH min 62	u\$s	223,00					223,00
Exp/GL	Dic '12	Cdo.	M/E	u\$s		220,00	223,00		225,00	
Exp/Tmb	Dic '12	Cdo.	PH min 62	u\$s		220,00	220,00	220,00	225,00	
Exp/AS	Dic '12	Cdo.	PH min 62	u\$s	220,00	220,00	220,00	220,00	225,00	2,3%
Exp/Las Palmas	Ene '13	Cdo.	PH min 62	u\$s	223,00					
Exp/GL	Ene '13	Cdo.	M/E	u\$s	210,00					
Exp/AS	Ene '13	Cdo.	PH min 62	u\$s	220,00					
Sorgo										
Exp/SM-AS	C/Desc.	Cdo.	M/E	800,00	800,00					
Exp/SM-AS	Nov '12	Cdo.	M/E			820,00	830,00	840,00		
Exp/SM-AS	Dic '12	Cdo.	M/E			850,00	850,00	850,00		
Exp/SL	Mar/Abr '13	Cdo.	M/E	u\$s			175,00	170,00		
Exp/SM	Mar/Abr '13	Cdo.	M/E	u\$s		165,00				
Exp/SM-AS	Abr/May '13	Cdo.	M/E	u\$s			175,00	170,00		
Exp/SM	Abr/May '13	Cdo.	Bajo Tanino	u\$s	170,00		170,00	180,00	175,00	2,9%
Exp/GL	Abr/May '13	Cdo.	M/E	u\$s			155,00			
Exp/SM-AS	Abr/May '13	Cdo.	M/E	u\$s			160,00			
Exp/SM-AS	May '13	Cdo.	M/E	u\$s		165,00				
Soja										
Fca/Tmb*	C/Desc.	Cdo.	M/E					1900,00		
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	1850,00	1830,00	1815,00	1850,00	1850,00	-1,9%	1885,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	1850,00	1830,00	1815,00	1850,00	1850,00	-1,9%	1885,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	1800,00			1800,00	1800,00		
Exp/SM-AS	May '13	Cdo.	M/E	u\$s		325,00		330,00		
Fca/SL	May '13	Cdo.	M/E	u\$s		325,00	325,00			
Girasol										
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E	1710,00	1690,00	1690,00	1690,00	1690,00	-2,3%	1730,00
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Flt/Cnflt	1710,00	1690,00	1690,00	1690,00	1690,00	-2,3%	1730,00
Fca/Rosario	Dic '12	Cdo.	M/E	u\$s	310,00	300,00	300,00	300,00	-3,2%	310,00
Fca/Deheza	Dic '12	Cdo.	Flt/Cnflt	u\$s	310,00	300,00	300,00	300,00	-3,2%	310,00
Fca/Junin	Feb/Mar '13	Cdo.	M/E	u\$s	310,00					310,00

(Exp) Exporación; (Fca) Fabrica; (Wol) Molino; (Cdo) 97,5% Pago contado + 100% IVA, contra CP, y 2,5% contra CP; (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 (S.J) San Jerónimo Sur (Tmb) Timbúes (VGG) Villa Gobernador Gálvez. Precios en dólares convertibles a pesos según el dólar comprador Banco Nación vigente hasta la entrega. (*) Valores ofrecidos, sin operaciones. (**) retira de procedencia hasta 200 Km de Rosario.

*Valor ofrecido por una cooperativa solo para cooperativas y acopiós

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	01/10/12	02/10/12	03/10/12	04/10/12	05/10/12	var.sem.	
FINANCIEROS		En \$ / US\$							
DLR102012	176.430	365.447	4,760	4,759	4,760	4,760	4,760	-0,13%	
DLR112012	202.380	458.511	4,830	4,829	4,828	4,829	4,830	-0,12%	
DLR122012	308.783	283.451	4,908	4,905	4,903	4,904	4,906	-0,16%	
DLR012013	108.975	137.964	4,990	4,985	4,981	4,984	4,984	-0,26%	
DLR022013	41.143	90.191	5,070	5,064	5,060	5,060	5,063	-0,33%	
DLR032013	30.651	65.608	5,155	5,149	5,145	5,145	5,145	-0,39%	
DLR042013	700	13.166	5,250	5,239	5,235	5,235	5,235	-0,46%	
DLR052013	715	12.136	5,346	5,334	5,330	5,330	5,321	-0,54%	
DLR062013	1.553	3.750	5,431	5,421	5,417	5,420	5,420	-0,55%	
DLR072013	107	9.680	5,534	5,524	5,520	5,520	5,520	-0,59%	
DLR082013	217	13.204	5,654	5,640	5,636	5,635	5,630	-0,78%	
DLR092013	10.300	8.100	5,773	5,750	5,746	5,747	5,745	-0,49%	
RFX000000		2.832	4,698	4,700	4,702	4,705	4,708	0,24%	
ECU102012	6.200	3.600	6,130	6,140	6,138	6,173	6,180	0,82%	
ECU112012		4.000	6,225	6,241	6,228	6,282	6,292	0,96%	
ORO102012			1.783,50	1.777,00	1.781,60	1.786,60	1.779,50	0,14%	
ORO112012			1.785,50	1.779,00	1.783,60	1.788,60	1.781,50	0,14%	
ORO122012	333	4.299	1.791,50	1.785,00	1.789,60	1.794,60	1.787,50	0,15%	
ORO062013	175	6.601	1.825,70	1.815,50	1.821,80	1.833,00	1.820,80	0,26%	
WTI112012	111	1.270	93,90	93,30	89,83	92,48	90,90	-2,57%	
WTI022013						93,60	92,30		
WTI052013	124	643	96,200	95,500	93,000	94,920	93,750	-1,73%	
TVPP112012	180	505	15,567	15,381	15,404	15,354	15,350	0,82%	
TVPP122012	429	198	15,874	15,683	15,715	15,654	15,550		
TVPP052013	57	463	16,424	16,270	16,259	16,160	16,075	0,31%	
AGRÍCOLAS		En US\$ / Tm							
ISR112012	1.362	2.764	394,50	389,00	388,00	395,00	395,50	-2,10%	
ISRO12013	5	15	395,70	390,50	389,50	396,50	396,50	-2,15%	
ISRO52013	613	1.731	332,00	328,40	328,50	331,50	331,00	-1,75%	
ISR072013		18	335,50	332,00	332,00	335,00	334,50	-1,76%	
TRIO000000		92	220,50	220,00	219,00	219,00	218,00	-1,58%	
TRIO2012			220,50	220,00	219,00	219,00	218,00	-1,58%	
TRIO22012	75	225	242,00	237,00	235,00	235,00	236,00	-3,28%	
TRIO12013	15	878	243,00	240,00	236,00	243,00	240,00	-2,04%	
TRIO32013	3	7	244,00	241,00	241,00	245,00	242,00	-1,63%	
MAIO000000		61	175,00	175,00	178,00	174,00	177,00	-2,75%	
MAIO2012	3		175,00	175,00	178,00	174,00	177,00	-2,75%	
MAIO22012	10	58	186,00	185,50	185,00	185,00	184,00	-2,13%	
MAIO42013		707	190,00	190,00	194,00	195,00	194,00	0,78%	
MAIO52013		3	191,00	191,00	195,00	196,00	195,00	0,78%	
SOF000000		400	403,00	396,10	398,50	403,80	405,50	-1,58%	
SOF102012	206	42	403,00	396,10	398,50	403,80	405,50	-1,58%	
SOF112012	656	3.587	409,00	400,50	401,50	406,00	405,70	-2,76%	
SOF12013	57	65	409,40	400,70	402,00	406,00	405,00	-3,11%	
SOF042013		866	335,50	332,00	331,50	335,00	334,00	-1,76%	
SOF052013	144	1.951	335,00	331,50	331,00	334,50	333,40	-1,94%	
SOF072013		154	338,00	334,50	334,00	337,50	337,00	-1,75%	
SOJO000000		297	408,00	400,00	400,00	403,80	405,50	-2,52%	
SOJ112012	192	919	410,20	402,00	403,00	407,70	406,60	-2,61%	
SOJ012013	8		410,20	402,20	403,00	407,50	405,00	-3,23%	
SOJ052013	227	1.919	335,50	332,00	331,50	335,00	334,60	-1,70%	
SOJ072013		27	339,00	335,50	335,00	338,50	338,00	-1,60%	
SOY102012	697	2.616	572,70	557,30	563,00	568,10	568,10	-3,42%	
SOY062013	253	776	539,90	531,00	533,40	534,40	530,00	-3,64%	
TOTAL	894.089	1.505.797							

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

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ¹	01/10/12	02/10/12	03/10/12	04/10/12	05/10/12
PUT									
ISR112012	370	put	20	10		0,80	1,10		
ISR112012	374	put	43	96		1,60	1,60		
ISR112012	378	put	17	84			3,40		
ISR112012	382	put	55	1		3,60	2,80		
ISR112012	390	put	3	21		7,00			
ISRO52013	314	put	20	22				10,00	10,00
CALL									
DLR042013	4,80	call	17	17					
DLR042013	5,28	call	17	17					
ORO112012	91,00	call	1.000	1.000					
ORO112012	103,00	call	1.000	1.000					
ISR112012	370,00	call	6	174		20,50			
ISR112012	394,00	call	59	54		4,50			
ISRO52013	330,00	call	2	14		18,00			
ISRO52013	350,00	call	40	163		9,50			
ISRO52013	354,00	call	3	8				9,30	
ISRO52013	362,00	call	13	21				7,40	
ISRO52013	370,00	call	4	6		4,00			
ISRO52013	374,00	call	3	46				5,00	
ISRO52013	378,00	call	30	30				4,00	4,00

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	01/10/12			02/10/12			03/10/12			04/10/12			05/10/12			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS																
	En \$ / US\$															
DLR102012	4,763	4,759	4,760	4,760	4,758	4,759	4,760	4,758	4,760	4,761	4,758	4,759	4,761	4,755	4,759	-0,15%
DLR112012	4,834	4,829	4,830	4,829	4,828	4,829	4,830	4,828	4,828	4,829	4,826	4,829	4,830	4,829	4,830	-0,12%
DLR122012	4,912	4,905	4,908	4,908	4,903	4,905	4,905	4,903	4,903	4,905	4,902	4,904	4,906	4,903	4,905	-0,18%
DLR012013	4,992	4,987	4,987	4,988	4,983	4,986	4,983	4,981	4,981	4,988	4,980	4,984				
DLR022013	5,070	5,070	5,070							5,068	5,060	5,060				
DLR032013	5,155	5,150	5,155							5,148	5,145	5,145				
DLR042013										5,238	5,230	5,230				
DLR052013	5,346	5,345	5,346				5,330	5,330	5,330				5,321	5,321	5,321	
DLR062013	5,431	5,430	5,431	5,421	5,415	5,421				5,420	5,415	5,420	5,420	5,420	5,420	
DLR072013										5,535	5,535	5,535	5,520	5,520	5,520	
DLR082013				5,630	5,630	5,630	5,630	5,630	5,630	5,645	5,635	5,635	5,615	5,615	5,615	
DLR092013	5,780	5,775	5,775							5,750	5,747	5,747	5,745	5,740	5,745	
ECU102012				6,144	6,144	6,144				6,173	6,173	6,173	6,235	6,212	6,235	1,51%
ORO122012	1793,7	1788,8	1792,4	1785,0	1785,0	1785,0	1793,0	1783,9	1789,6	1800,0	1794,6	1794,6	1794,5	1794,5	1794,5	0,54%
ORO062013	1829,2	1820,8	1826,0	1827,0	1815,5	1815,5	1825,0	1819,0	1821,8	1838,1	1835,5	1837,9				
WTI112012							91,9	90,2	90,2	92,4	91,0	92,4				
WTI022013										93,58	93,00	93,00	94,90	94,42	94,90	
WTI052013										95,46	95,35	95,35	15,35	15,35	15,35	
TVPP112012				15,46	15,35	15,35	15,40	15,39	15,40	15,36	15,36	15,36	15,35	15,35	15,35	
TVPP122012	15,79	15,79	15,79	15,86	15,56	15,63	15,73	15,70	15,72	15,66	15,66	15,66	15,55	15,55	15,55	
TVPP052013	16,40	16,34	16,40	16,42	16,42	16,42										
AGRÍCOLAS																
	En US\$ / Tm															
ISR112012	402,2	394,0	394,5	391,0	388,0	389,0	392,0	383,8	388,0	395,0	393,0	395,0	397,4	394,5	395,5	-2,1%
ISR012013	402,8	402,8	402,8													
ISR052013	335,0	331,0	332,0	329,1	327,0	328,4	329,9	325,0	328,5	333,2	329,9	331,5	332,3	330,0	330,5	-1,9%
TR1122012				238,0	237,0	237,0	235,0	235,0	235,0	235,0	235,0	235,0				
TR1012013				240,0	240,0	240,0				245,0	245,0	245,0				
TR1032013										245,0	245,0	245,0				
MAI102012										175,0	174,0	174,0				
MAI122012							185,0	185,0	185,0	185,0	185,0	185,0				
SOF102012	407,0	403,0	403,0	398,0	396,0	396,0	400,0	394,0	398,5	404,0	402,0	403,8	405,5	404,0	405,5	-1,6%
SOF112012	415,6	407,5	407,9	404,0	399,8	400,5	403,0	394,5	401,5	407,4	405,0	405,0	407,8	405,1	405,5	-2,8%
SOF012013										406,5	405,5	405,5	405,0	404,8	405,0	
SOF052013	338,3	336,2	337,1	332,0	329,1	332,0	332,8	328,8	331,0	335,7	334,1	334,5	334,0	333,4	333,4	-2,3%
SOJ112012	410,9	410,0	410,2	406,9	404,0	405,2	402,6	400,0	402,0	408,9	406,9	407,7	407,5	406,6	407,5	
SOJ012013										407,5	406,7	407,5				
SOJ052013	339,0	336,0	336,2	332,8	330,2	332,0	331,5	327,0	331,5	336,3	334,1	334,1	335,0	333,9	334,6	-1,7%
SOY102012	577,0	569,9	569,9	562,7	557,3	557,3	565,0	553,7	565,0	572,9	568,0	568,1				
SOY062013				533,2	531,0	531,0	527,3	527,3	527,3	540,5	539,1	539,1	534,5	528,5	528,5	-3,7%

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

1.540.787 Interés abierto en contratos

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En tonelada					var.sem.
			01/10/12	02/10/12	03/10/12	04/10/12	05/10/12	
TRIGO B.A. 10/2012			236,00	235,00	233,00	232,00	230,00	-3,36%
TRIGO B.A. 11/2012	100		239,00	238,00	236,00	235,00	233,00	-3,32%
TRIGO B.A. 01/2013	17.800	154.100	229,00	226,00	222,00	221,00	216,50	-6,28%
TRIGO B.A. 03/2013	5.900	13.500	240,00	237,00	233,00	231,00	226,50	-6,40%
TRIGO B.A. 07/2013	300	39.800	249,00	247,50	242,50	239,00	235,00	-6,37%
TRIGO B.A. 09/2013		200	255,00	253,00	249,00	247,00	243,00	-5,45%
TRIGO B.A. 01/2014	1.500	3.000	227,50	227,50	224,00	224,00	220,00	-4,22%
TRIGO B.A. 02/2014			228,00	228,00	224,00	224,00	220,00	-3,93%
MAIZ ROS 10/2012	2.300	5.400	175,00	175,00	176,50	177,00	177,50	-2,47%
MAIZ ROS 11/2012		4.600	182,00	182,00	183,50	184,00	182,00	-1,62%
MAIZ ROS 12/2012	29.700	123.900	186,00	186,00	185,50	188,00	185,00	-1,80%
MAIZ ROS 04/2013	40.200	225.900	190,00	190,00	192,00	195,10	194,00	0,83%
MAIZ ROS 05/2013		200	191,00	192,00	193,00	196,00	195,00	0,78%
MAIZ ROS 07/2013	12.100	19.500	192,00	193,50	194,00	198,00	197,00	1,55%
SORGO ROS 10/2012	4.400	1.600			178,50	182,00	182,00	
SORGO ROS 03/2013		100	178,00	175,00	173,00	171,00	170,00	-5,56%
SORGO ROS 04/2013		1.100	180,00	177,00	175,00	173,00	172,00	-5,49%
SOJA ROS 10/2012	6.800	3.200	408,50	400,00	400,00	403,00	404,50	-2,41%
SOJA ROS 11/2012	166.500	726.200	408,80	400,00	400,80	404,90	405,30	-2,95%
SOJA ROS 12/2012		200	408,40	399,60	399,60	403,70	405,00	-2,97%
SOJA ROS 01/2013	32.100	108.800	409,10	399,80	400,80	404,90	404,80	-3,07%
SOJA ROS 02/2013	200	1.800	403,00	393,00	394,00	398,00	398,00	-3,44%
SOJA ROS 03/2013			335,00	332,50	332,50	336,50	335,50	-2,07%
SOJA ROS 04/2013	1.000	5.300	336,00	331,50	331,50	335,50	334,50	-2,08%
SOJA ROS 05/2013	130.800	1.092.200	335,50	331,70	332,00	335,00	334,00	-2,08%
SOJA ROS 07/2013	20.200	32.300	339,00	335,70	335,70	339,00	338,00	-1,89%
SOJA ROS 09/2013			340,00	335,70	335,70	340,00	339,00	-1,88%

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.		En toneladas							var.sem.
	Open Interest		01/10/12	02/10/12	03/10/12	04/10/12	05/10/12			
SOJA ROS 11/2013			341,00	336,70	336,70	341,00	340,00	340,00	-1,88%	
CEBADA Q.Q. 12/2012	600	2.010	222,50	222,50	222,50	220,50	220,50	220,50	-0,90%	
CEBADA Q.Q. 01/2013	1.380	23.220	222,50	222,50	223,00	220,50	220,50	220,50	-0,90%	
CEBADA Q.Q. 02/2013		90	224,50	224,50	225,00	223,50	223,50	223,50	-0,45%	
CEBADA Q.Q. 03/2013		690	226,00	226,00	226,00	224,50	224,50	224,50	-0,66%	
TOTALES	473.880	2.588.910								
TRIGO I.W. 01/2013		1.600	114,00	116,00	116,00	116,00	116,00	116,00	2,65%	
TRIGO I.W. 03/2013		100	116,00	118,00	118,00	118,00	118,00	118,00	2,61%	
TRIGO I.W. 07/2013		300	117,00	119,00	119,00	119,00	119,00	119,00	2,59%	
TRIGO Q.Q. 01/2013	3.400	22.000	107,00	109,00	110,00	111,00	112,00	112,00	7,69%	
TRIGO Q.Q. 03/2013		500	107,50	109,50	110,50	111,50	112,50	112,50	7,66%	
TRIGO ROS 01/2013	300	15.500	114,00	114,50	116,50	116,00	116,00	116,00	1,75%	
SOJA Q.Q. 05/2013	8.300	7.000	93,00	91,00	91,00	91,00	91,00	91,00	-2,15%	
SOJA BRO 11/2012		100	75,00	75,00	75,00	75,00	75,00	75,00		
CEBADA I.W. 01/2013	300	1.590	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00		
CEBADA ROS 01/2013		2.460	97,00	97,00	97,00	97,00	97,00	97,00		
CEBADA ZAR 12/2012		1.350	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00		
CEBADA ZAR 01/2013			100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00		
TOTALES	12.300	52.500								

MATBA. Ajuste de la Operatoria en centavos de dólar

Posición	Vol. Sem.		En bushels							var.sem.
	Open Interest		01/10/12	02/10/12	03/10/12	04/10/12	05/10/12			
SOJA CME S/E 11/2012	8.709	1.245.000	1.563,00	1.530,00	1.535,00	1.551,00	1.553,00	1.553,00	-2,88%	
SOJA CME S/E 07/2013	8.165	1.210.000	1.471,00	1.450,00	1.455,00	1.458,00	1.445,00	1.445,00	-3,54%	
TRIGO CME s/e 12/2012	3.265	190.000	880,00	869,00	873,00	870,00	858,00	858,00	-4,67%	
TRIGO CME s/e 03/2013	3.128	185.000	895,00	880,00	885,00	880,00	869,00	869,00	-4,30%	
MAIZ CME s/e 12/2012	2.286	200.000	756,00	758,00	758,00	759,00	748,00	748,00	-0,80%	
MAIZ CME s/e 05/2013	6.985	360.000	750,00	755,00	756,00	752,00	742,00	742,00	-1,20%	
TOTALES	32.538	3.390.000								

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

Posición	Vol. Sem.		En toneladas							var.sem.
	Open Interest		01/10/12	02/10/12	03/10/12	04/10/12	05/10/12			
Trigo BA Disp			1.112,00	1.112,00	1.095,00	1.090,00	1.088,00	1.088,00	-2,16%	
Trigo BA Inmed.			1.112,00	1.112,00	1.095,00	1.090,00	1.080,00	1.080,00	-2,88%	
Maiz BA Disp			861,00	870,00	870,00	870,00	870,00	870,00	-1,14%	
Maiz BA Inmed.			861,00	870,00	870,00	870,00	870,00	870,00	-1,14%	
Soja Ros y Fab. Ros Disp.			1.917,00	1.888,00	1.872,00	1.886,00	1.900,00	1.900,00	-2,36%	
Soja Ros y Fab. Ros Inmed.			1.900,00	1.888,00	1.872,00	1.886,00	1.900,00	1.900,00	-2,36%	

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	01/10/12			02/10/12			03/10/12			04/10/12			05/10/12			var. sem.
	máx.	min.	último													
TRIGO B.A. 11/2012							224,5	224,5	224,5							
TRIGO B.A. 01/2013	232,0	228,0	228,0	228,0	226,0	226,5	225,0	221,0	221,0	223,0	220,0	220,0	220,0	218,0	218,0	-6,0%
TRIGO B.A. 03/2013	240,0	240,0	240,0				235,0	234,0	234,0	231,0	229,0	229,0	230,0	228,0	228,0	-5,8%
TRIGO B.A. 07/2013							244,0	242,5	242,5	239,0	239,0	239,0	238,0	235,0	235,0	
TRIGO B.A. 01/2014				228,0	227,0	228,0	225,0	224,0	224,0	223,0	222,0	223,0	223,0	220,0	220,0	-3,1%
MAIZ ROS 10/2012	178,0	175,0	176,0	175,0	175,0	177,0	177,0	175,0	177,0	177,0	177,0	177,0				
MAIZ ROS 12/2012	189,5	186,0	186,3	186,0	183,6	185,5	187,0	185,5	187,0	188,0	186,5	186,5	187,0	185,0	185,0	-1,9%
MAIZ ROS 04/2013	192,5	190,0	190,2	192,0	187,0	192,0	194,0	191,5	192,9	195,4	194,0	195,0	195,0	193,5	194,0	1,0%
MAIZ ROS 07/2013	194,5	192,0	193,0	193,5	191,0	193,5	196,0	194,0	196,0							
SORGO ROS 10/2012							180,0	177,5	180,0	183,0	183,0	183,0				
SOJA ROS 10/2012	410,0	407,0	408,0	401,0	400,0	401,0	400,0	398,0	400,0				404,5	404,5	404,5	-2,5%
SOJA ROS 11/2012	414,0	408,0	409,0	405,0	399,3	400,5	402,5	394,0	401,1	407,5	404,5	405,6	407,8	404,5	405,3	-2,7%
SOJA ROS 01/2013	414,0	408,5	409,0	405,0	399,4	400,5	401,5	394,0	400,8	407,5	404,0	405,0	406,0	404,5	404,8	-2,7%
SOJA ROS 02/2013	405,0	405,0	405,0													
SOJA ROS 04/2013	336,0	336,0	336,0	333,7	332,5	332,5										
SOJA ROS 05/2013	338,0	335,0	336,5	333,8	331,0	331,5	334,0	328,5	331,7	336,0	334,3	335,0	336,5	333,0	334,0	-1,8%
SOJA ROS 07/2013	341,0	339,0	339,0	336,9	335,0	335,0	332,5	332,5	332,5	339,0	339,0	339,0				
CEBADA Q.Q. 12/2012				222,0	222,0	222,0	223,0	223,0	223,0	223,0	220,5	220,5	220,5	220,5	220,5	
CEBADA Q.Q. 01/2013				223,0	222,5	223,0	223,0	223,0	223,0	223,0	220,5	220,5	220,5	220,5	220,5	
TRIGO Q.Q. 01/2013	105,0	105,0	105,0	109,0	107,0	109,0	111,0	110,0	111,0	111,0	111,0	111,0	112,0	112,0	112,0	6,7%
TRIGO ROS 01/2013																
SOJA Q.Q. 05/2013				92,0	91,0	91,0										
CEBADA I.W. 01/2013				100,0	100,0	100,0										

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	01/10/12			02/10/12			03/10/12			04/10/12			05/10/12			var. sem.
	máx	min	última													
SOJA CME S/E 11/2012	1570,0	1560,0	1563,0	1546,8	1530,0	1530,0	1543,0	1510,0	1535,0	1568,3	1551,0	1551,0	1566,3	1553,0	1553,0	-3,3%
SOJA CME S/E 07/2013	1482,5	1467,0	1471,8	1458,0	1450,0	1450,0	1460,5	1438,0	1455,0	1477,3	1455,5	1458,8	1460,0	1443,8	1445,3	-3,7%
TRIGO CME s/e 12/2012	885,0	878,3	880,0	876,0	867,8	869,0	873,0	861,0	873,0	882,8	870,0	870,0	866,8	858,0	858,0	-4,7%
TRIGO CME s/e 03/2013	897,0	886,0	895,0	888,0	878,3	880,0	885,8	872,0	885,8	893,0	880,0	880,0	877,5	869,0	869,0	-4,3%
MAIZ CME s/e 12/2012	756,0	756,0	756,0	758,3	750,0	758,3	758,8	752,0	758,8	767,5	759,3	759,5	752,5	748,0	748,0	-0,8%
MAIZ CME s/e 05/2013	755,5	750,0	750,0	755,0	747,5	755,0	756,0	745,0	756,0	762,8	752,0	752,0	744,5	742,0	742,0	-1,2%

MATBA. Operaciones en pesos

Posición	01/10/12			02/10/12			03/10/12			04/10/12			05/10/12			var. sem.
	máx	min	última	máx	min	última	máx	min	última	máx	min	última	máx	min	última	
Soja Ros y Fab. Ros Inmed.	1920,0	1900,0	1900,0													

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

embarque		01/10/12	02/10/12	03/10/12	04/10/12	05/10/12	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	330,00	330,00	330,00	330,00	ffi	330,00	
Precio FAS		237,94	237,93	237,93	237,93		237,92	0,0%
Precio FOB	Oct/Nov	341,50	341,50	341,50	341,50		v 345,00	-1,0%
Precio FAS		249,44	249,43	249,43	249,43		252,92	-1,4%
Precio FOB	Dic	334,50	334,50	330,50	330,50		334,50	-1,2%
Precio FAS		242,44	242,43	238,43	238,43		242,42	-1,6%
Precio FOB	Ene'13	340,00	337,50	328,00	329,00		340,00	-3,2%
Precio FAS		246,33	243,82	234,32	235,32		245,85	-4,3%
Precio FOB	Feb'13	344,50	342,50	329,25	329,25		344,50	-4,4%
Precio FAS		250,83	248,82	235,57	235,57		250,35	-5,9%
Ptos del Sur - Bb								
Precio FOB	Ene'13	c 325,00	c 325,00	c 325,00	c 325,00		c 325,00	
Precio FAS		230,83	230,82	230,82	230,82		230,35	0,2%
Ptos del Sur - Qq								
Precio FOB	Ene'13	332,50	332,50	327,50	325,00		332,50	-2,3%
Precio FAS		238,33	238,32	233,32	230,82		237,85	-3,0%
Maiz Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	271,00	271,00	271,00	271,00		270,00	0,4%
Precio FAS		204,51	204,51	204,51	204,51		203,73	0,4%
Precio FOB	Oct	272,33	271,94	270,76	270,86		271,15	-0,1%
Precio FAS		205,24	204,85	203,66	203,76		204,28	-0,3%
Precio FOB	Nov	272,33	271,94	271,35	271,45		272,14	-0,3%
Precio FAS		205,24	204,85	204,25	204,36		205,26	-0,4%
Precio FOB	Abr'13	272,33	272,04	270,26	271,35		v 274,20	-1,0%
Precio FAS		205,24	204,94	203,17	204,26		207,33	-1,5%
Precio FOB	May'13	272,92	272,63	271,84	271,94		273,22	-0,5%
Precio FAS		205,83	205,53	204,74	204,85		206,34	-0,7%
Precio FOB	Jun'13	272,04	271,64	271,05	271,15		272,24	-0,4%
Precio FAS		204,95	204,55	203,96	204,06		205,36	-0,6%
Ptos del Sur - Bb								
Precio FOB	Oct	v 282,17	v 282,76	v 282,17	v 282,27		v 281,98	0,1%
Precio FAS		215,09	215,67	215,08	215,18		215,10	0,0%
Precio FOB	Dic	283,16	283,75	283,16	283,26		282,96	0,1%
Precio FAS		216,07	216,66	216,06	216,17		346,12	-37,5%
Sorgo Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	235,00	236,00	236,00	236,00		235,00	0,4%
Precio FAS		176,78	177,57	177,44	177,38		176,90	0,3%
Precio FOB	Nov	236,90	237,49	236,90	236,01		237,69	-0,7%
Precio FAS		178,68	179,06	179,06	177,39		179,59	-1,2%
Precio FOB	Dic	237,88	238,47	237,88	237,00		c 228,83	3,6%
Precio FAS		179,66	180,05	180,05	178,38		170,73	4,5%
Precio FOB	Ene'13	c 229,03	c 230,21	c 247,04	c 246,94			
Precio FAS		170,80	171,78	188,48	188,32			
Precio FOB	Abr'13	224,70	224,40	223,61	225,68		225,00	0,3%
Precio FAS		166,47	165,97	165,06	167,06		166,89	0,1%
Precio FOB	May'13	224,70	224,40	223,61	225,68		225,00	0,3%
Precio FAS		166,47	165,97	165,06	167,06		166,89	0,1%
Soja Up River / del Sur								
Precio FOB	Spot Oficial	608,00	597,00	598,00	601,00		623,00	-3,5%
Precio FAS		376,62	369,47	370,36	372,08		386,28	-3,7%
Precio FOB	Oct	v 633,93	v 623,00					
Precio FAS		426,36	417,87					
Precio FOB	May'13	v 546,57	v 531,51	v 537,30	537,39		556,59	-3,4%
Precio FAS		339,00	326,38	332,40	332,27		346,12	-4,0%
Girasol Ptos del Sur								
Precio FOB	Spot Oficial	630,00	630,00	630,00	630,00		660,00	-4,5%
Precio FAS		367,52	367,49	368,16	368,19		385,90	-4,6%

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

Tipo de cambio de referencia

		28/09/12	01/10/12	02/10/12	03/10/12	04/10/12	05/10/12	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	4,6570	4,6590	4,6600	4,6630	4,6660	4,6690	0,26%
	vndr	4,6970	4,6990	4,7000	4,7030	4,7060	4,7090	0,26%
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	3,5859	3,5874	3,5882	3,5905	3,5928	3,5951	0,26%
Maiz	20,0	3,7256	3,7272	3,7280	3,7304	3,7328	3,7352	0,26%
Demás cereales	20,0	3,7256	3,7272	3,7280	3,7304	3,7328	3,7352	0,26%
Habas de soja	35,0	3,0271	3,0284	3,0290	3,0310	3,0329	3,0349	0,26%
Semilla de girasol	32,0	3,1668	3,1681	3,1688	3,1708	3,1729	3,1749	0,26%
Resto semillas oleagin.	23,5	3,5626	3,5641	3,5649	3,5672	3,5695	3,5718	0,26%
Harina y Pellets de Trigo	13,0	4,0516	4,0533	4,0542	4,0568	4,0594	4,0620	0,26%
Harina y Pellets Soja	32,0	3,1668	3,1681	3,1688	3,1708	3,1729	3,1749	0,26%
Harina y pellets girasol	30,0	3,2599	3,2613	3,2620	3,2641	3,2662	3,2683	0,26%
Resto Harinas y Pellets	30,0	3,2599	3,2613	3,2620	3,2641	3,2662	3,2683	0,26%
Aceite de soja	32,0	3,1668	3,1681	3,1688	3,1708	3,1729	3,1749	0,26%
Aceite de girasol	30,0	3,2599	3,2613	3,2620	3,2641	3,2662	3,2683	0,26%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	3,2599	3,2613	3,2620	3,2641	3,2662	3,2683	0,26%

PRECIOS INTERNACIONALES

TRIGO												
US\$ / Tn	FOB Of (1)		FOB Arg		FOB Golfo Duro (2)		FOB Golfo Bldo (3)		CBOT (4)			KCBOT (5)
	Emb.cerc.	2º Posic.	Oct/Nv.12	Dic-13	Oct-12	Nov-12	Oct-12	Nov-12	Dic-12	Mar-13	May-13	Dic-12
05/10/2011	270,00		v255,00	v265,00	293,80	295,60	259,10	262,80	229,74	242,51	251,79	257,12
Semana anterior	330,00	339,00	345,00	334,50	366,70	366,70	341,80	343,70	331,62	335,20	333,00	340,80
01/10/12	330,00	337,00	341,50	334,50	377,30	377,30	352,40	354,20	324,91	329,23	328,86	333,27
02/10/12	330,00	337,00	341,50	334,50	371,90	371,90	347,70	349,60	320,23	324,45	325,00	327,85
03/10/12	330,00	337,00	341,50	330,50	371,40	371,40	348,30	350,10	320,78	324,82	325,00	327,39
04/10/12	330,00	337,00	341,50	330,50	369,90	369,90	346,90	348,70	319,40	323,26	323,26	325,83
05/10/12	330,00	337,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	315,08	319,22	319,49	322,89
Var. Semanal		-0,6%	-1,0%	-1,2%	0,9%	0,9%	1,5%	1,5%	-5,0%	-4,8%	-4,1%	-5,3%
Var. Anual	22,2%		33,9%	24,7%	25,9%	25,1%	33,9%	32,7%	37,1%	31,6%	26,9%	25,6%

(1) Precios FOB Oficiales fijados por MAGyP. (2/3) Precios FOB Puertos Golfo de México, EE.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.	2º Posic.	Nov-12	Abr-13	May-13	Oct-12	Nov-12	Dic-12	Mar-13	May-13	Jul-13	Sep-13
05/10/2011	264,00	253,00	c264,36	254,32	254,32	265,90	266,30	238,38	243,40	246,45	248,32	235,92
Semana anterior	270,00	273,00	272,14	v274,20	273,22	307,60	307,60	297,72	299,00	297,82	294,87	259,44
01/10/12	271,00	274,00	272,33	272,33	272,92	323,50	323,50	297,92	299,20	297,53	294,67	263,67
02/10/12	271,00	274,00	271,94	272,04	272,63	324,10	324,10	298,51	299,10	297,23	294,28	263,77
03/10/12	271,00	274,00	271,35	270,26	271,84	323,50	323,50	297,92	298,22	296,45	293,69	264,36
04/10/12	271,00	274,00	271,45	271,35	271,94	323,60	323,60	298,02	298,12	296,54	293,79	261,31
05/10/12	267,00	272,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	294,48	294,67	292,80	290,44	258,45
Var. Semanal	-1,1%	-0,4%	0,4%	-0,3%	-0,5%	5,2%	5,2%	-1,1%	-1,4%	-1,7%	-1,5%	-0,4%
Var. Anual	1,1%	7,5%	2,5%	6,7%	6,9%	21,7%	21,5%	23,5%	21,1%	18,8%	17,0%	9,6%

(1) Precios FOB Oficiales fijados por MAGyP. (2) Precios FOB Puertos Golfo de México, EE.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.	Nov-12	May-13	Oct-12	Emb.cerc.	Emb.cerc.	Nv/Dc.12	Nov-12	Emb.cerc.	Nov-12	En/Mr13	Ab/Jn13	
05/10/2011	187,00	208,85	v207,08	239,50	505,00	167,00	172,50		1.070,00	v1080,00	1.170,00	1.170,00	
Semana anterior	235,00	237,69	225,00	305,06	660,00	220,00			1.200,00	v1225,00	1.255,00	1.255,00	
01/10/12	235,00	236,90	224,70	300,77	630,00	220,00	c250,00		1.200,00	v1210,00	1.235,00	1.235,00	
02/10/12	236,00	237,49	224,40	301,26	630,00	220,00	c250,00		1.200,00	v1200,00	1.212,50	1.212,50	
03/10/12	236,00	236,90	223,61	306,17	630,00	220,00	c250,00		1.200,00	v1200,00	1.215,00	1.215,00	
04/10/12	236,00	236,01	225,68	302,35	630,00	220,00	c250,00		1.200,00	v1200,00	1.217,50	1.220,00	
05/10/12	234,00	f/i	f/i	f/i	630,00	220,00	f/i		1.200,00	f/i	1.225,00	1.227,50	
Var. Semanal	-0,4%	-0,7%	0,3%	-0,9%	-4,5%					-2,0%	-2,4%	-2,2%	
Var. Anual	25,1%	13,0%	9,0%	26,2%	24,8%	31,7%	44,9%		12,1%	11,1%	4,7%	4,9%	

(1) Precios FOB Oficiales fijados por MAGyP. (2) Precios FOB Puertos Golfo de México, EE.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	Jn/Jl.13	Oct-12	Nov-12	Nov-12	Jul-13	Ago-13	GM Oct-12
05/10/2011	450,00		v453,33	444,15	c449,29	449,29	446,58	451,40	427,61	441,39	440,93	490,81
Semana anterior	623,00	548,00		556,59	345,52	330,86	610,90	611,00	588,28	549,97	537,57	736,61
01/10/12	608,00	540,00	v633,93	v546,57	v338,96	325,45	607,00	607,20	573,31	539,87	530,13	774,42
02/10/12	597,00	533,00	v623,00	v531,51	332,18	c319,45	596,10	596,30	562,37	531,69	523,61	819,36
03/10/12	598,00	533,00		v537,30	332,12	c320,49	596,20	596,30	562,83	533,44	525,90	827,71
04/10/12	601,00	533,00		537,39	335,54	321,38	603,40	603,60	570,09	534,36	525,72	829,83
05/10/12	605,00	528,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	570,09	529,95	521,13	832,39
Var. Semanal	-2,9%	-3,6%		-3,4%	-2,9%	-2,9%	-1,2%	-1,2%	-3,1%	-3,6%	-3,1%	13,0%
Var. Anual	34,4%			21,0%	-25,3%	-28,5%	35,1%	33,7%	33,3%	20,1%	18,2%	69,6%

(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	Nv/Dc12	Mar-13	Sep-12	En/Mr13	Ab/S113	Oct-12	Dic-12	Ene-13	Mar-13
05/10/2011	326,00	331,73	c330,61	326,11	330,25	363,00	367,00	367,00	332,34	336,42	338,96	343,47
Semana anterior	576,00	v586,31	467,26	v590,72	497,81	604,00	565,00	480,00	536,82	536,71	533,40	516,31
01/10/12	565,00	567,68	462,30	570,44	486,33	609,00	575,00	490,00	523,15	523,04	520,61	506,17
02/10/12	552,00	553,79	454,47	558,75	472,11	595,00	565,00	483,00	510,80	510,25	507,83	494,71
03/10/12	550,00	555,44	455,58	558,75	472,66	585,00	553,00	473,00	513,12	511,90	508,27	494,16
04/10/12	553,00	560,40	453,70	562,06	475,86	586,00	557,00	480,00	518,96	516,87	512,90	497,91
05/10/12	557,00	f/i	f/i	f/i	f/i	583,00	556,00	478,00	523,26	519,40	514,88	497,35
Var. Semanal	-3,3%	-4,4%	-2,9%	-4,9%	-4,4%	-3,5%	-1,6%	-0,4%	-2,5%	-3,2%	-3,5%	-3,7%
Var. Anual	70,9%	68,9%	37,2%	72,4%	44,1%	60,6%	51,5%	30,2%	57,4%	54,4%	51,9%	44,8%

(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.	2°Posic.	Nv/Dc12	En/Mr.13	My/Jl.13	Oct-12	Ab/My13	Nv/En-13	Fb/Ab-13	Oct-12	Ene-13	Mar-13
05/10/2011	1.080,00	1.080,00	1.074,74	1.081,36	1.061,29	1.072,54	1.069,34	890,00		1.084,66	1.090,83	1.098,10
Semana anterior	1.127,00	1.108,00	1.113,54	1.128,31	1.103,84	1.125,67	1.105,61	930,00		1.150,35	1.168,43	1.177,69
01/10/12	1.084,00	1.078,00	1.109,80	1.097,52	1.074,30	1.117,51	1.078,71	920,00	925,00	1.118,17	1.136,24	1.145,94
02/10/12	1.080,00	1.075,00	1.069,01	1.088,78	1.061,74	1.099,87	1.061,07	905,00	910,00	1.108,25	1.125,44	1.134,92
03/10/12	1.080,00	1.073,00	1.057,77	1.083,71	1.055,56	1.098,55	1.061,63			1.109,57	1.125,88	1.135,36
04/10/12	1.076,00	1.077,00	1.075,62	1.094,88	1.072,91	1.117,51	1.079,37	906,00	911,00	1.124,34	1.141,31	1.151,01
05/10/12	1.073,00	1.070,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	905,00	910,00	1.119,05	1.136,02	1.145,94
Var. Semanal	-4,8%	-3,4%	-3,4%	-3,0%	-2,8%	-0,7%	-2,4%	-2,7%		-2,7%	-2,8%	-2,7%
Var. Anual	-0,6%	-0,9%	0,1%	1,3%	1,1%	4,2%	0,9%	1,7%		3,2%	4,1%	4,4%

(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 03/10/12. Buques cargando y por cargar.

En toneladas

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 03/10/12										Hasta: 25/10/12		
	TRIGO	MAIZ	SORGO	SOJA	PELETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL	PROD O. ORIGEN
DIAMANTE (Cargill SACI)													
SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)													
SAN LORENZO	271.300	46.000			26.880	645.243	57.250	79.182	2.000	22.500	1.075.355	95.700	
Timbues - Dreyfus	55.500				12.380	39.880	8.500				116.260		
Timbues - Noble	71.500					40.000	6.500				118.000		
Alianza G2													
Terminal 6 (T6 S.A.)		20.000				184.563	18.750				223.313	11.500	
Alto Paraná (T6 S.A.)								26.182			26.182		
Quebracho (Cargill SACI)					14.500		7.000	8.000			21.500	84.200	
Nidiera (Nidiera S.A.)		13.000				45.300					76.000		
Pampa (Bunge Argentina S.A.)	55.000										91.600		
Dempa (Bunge Argentina S.A.)	46.300							17.000			26.000		
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	13.000	13.000					16.500				247.500		
Vicentin (Vicentin SAIC)	30.000					201.000		28.000	2.000		30.000		
Akzo Nobel										22.500	82.000		
San Benito						134.500			5.000	22.500	426.800		
ROSARIO	42.500	83.000	26.300	45.000		140.500	62.000		5.000		5.000		
Plazolela (Puerto Rosario)		29.000		45.000							74.000		
Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.)											112.500		
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)						60.500	52.000				82.000		
Punta Alvear (Cargill SACI)	27.500	32.000								22.500	111.300		
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	15.000		6.300			80.000	10.000				42.000		
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		22.000	20.000								9.000		
SAN PEDRO - Elevator Pier SA						9.000					28.698		
CAMPANA		20.398				8.300					28.698		
Terminal Las Palmas		20.398				8.300					28.698		
NEOCHEA	33.075	42.500		119.700						31.400	226.675		
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	33.075	12.500		66.000						31.400	142.975		
TOSA 4/5		30.000		53.700							83.700		
BAHIA BLANCA	55.000	121.400		54.700	21.200	15.000			4.900		303.200		
Terminal Bahía Blanca S.A.	30.000	33.000		36.000		15.000					134.000		
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal		20.900		18.700							39.600		
Galvan Terminal (OMHSA)	25.000	67.500			9.200						101.700		
Cargill Terminal (Cargill SACI)					12.000				4.900		27.900		
TOTAL	130.575	538.598	72.300	219.400	48.080	818.043	119.250	79.182	6.900	5.000	107.400	95.700	
TOTAL UP-RIVER	42.500	354.300	72.300	45.000	26.880	785.743	119.250	79.182	2.000	5.000	1.502.155	95.700	
NUEVA PALMIRA (URUGUAY)												127.000	
Navíos Terminal												87.000	
TGU Terminal												40.000	

Elaborado sobre la base de datos de la agencia marítima NABSA www.nabsa.com.ar

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Al 26/09/12		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		115,7	3.764,3	160,5	3,9	
(Dic-Nov)				(1.172,9)	(103,7)		
	11/12		38,8	11.765,0	693,8	416,9	10.160,3
				(8.647,2)	(417,4)	(199,7)	(7.136,2)
Maíz	12/13		104,4	5.997,5	253,6	32,8	
(Mar-Feb)				(2.131,9)	(170,2)	(12,8)	
	11/12		228,5	16.387,6	1.927,0	791,2	11.690,4
				(13.318,0)	(963,1)	(631,3)	(11.140,7)
Sorgo	12/13		4,9	167,0	7,2		
(Mar-Feb)				(260,3)	(8,4)		
	11/12		14,6	2.544,4	106,2	35,1	1.602,8
				(1.635,6)	(24,7)	(21,7)	(1.140,9)
Cebada Cerv.	12/13	Sin datos	2,9	514,1	273,4	50,5	
(Dic-Nov) **				(661,0)	(329,2)	(118,4)	
	11/12		2,1	1.222,2 (***)	367,3	367,3	1.281,0
				(905,0)	(416,0)	(415,9)	(820,8)
Cebada Forr.	12/13		58,3	2.205,7			
(Dic-Nov) **				(919,7)	(36,9)	(16,4)	
	11/12		0,5	2.030,7	135,8	132,6	1.997,1
				(415,9)	(18,2)	(16,8)	(402,5)
Soja	12/13		72,8	1.537,5	523,4	92,4	
(Abr-Mar)				(4.094,9)	(1.680,3)	(229,0)	
	11/12		39,9	11.733,8	3.272,0	2.484,7	4.664,8
				(14.722,7)	(3.121,6)	(1.934,5)	(8.065,9)
Girasol	11/12		2,0	30,3	7,3	5,0	
(Ene-Dic)				(202,9)	(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. *** Datos ajustados.

Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 19/09/12		Compras estimadas (*)	Compras declaradas 1	Total a fijar 2	Fijado total 3
Trigo pan	12/13 **		71,1	42,6	0,7
			(37,1)	(8,7)	
	11/12	4.359,1	4.141,1	1.200,6	1.102,5
		(4.855,7)	(4.612,9)	(1.432,6)	(1.347,3)
Soja	12/13 **		1.501,4	862,9	245,0
			(1.731,4)	(1.108,8)	(298,4)
	11/12	23.078,1	23.078,1	9.866,6	7.342,3
		(25.303,4)	(25.303,4)	(11.912,2)	(7.795,9)
Girasol	12/13 **		34,8	7,8	
			(72,3)	(23,5)	(0,7)
	11/12	3.117,8	3.117,8	1.079,4	714,7
		(2.936,8)	(2.936,8)	(1.145,7)	(778,2)
Al 01/08/12					
Maíz	11/12	2.359,4	2.123,5	235,1	120,3
		(2.196,3)	(1.976,7)	(399,3)	(196,1)
Sorgo	11/12	66,7	60,0	8,6	2,8
		(67,3)	(60,6)	(8,9)	(4,0)
Cebada Cerv.	11/12	1.250,3	1.187,8	629,9	366,2
		(1.135,3)	(1.078,5)	(479,7)	(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 argentinos por destino durante 2012 (enero/julio)

Destinos	/1	Trigo Pan	Trigo Parag.	Maíz	Maíz Parag.	Cebada	Sorgo	Arroz	Ttl.Cereal
Unión Europea	17,2%			122.491		366.451	40.808	52.573	582.323
Alemania						33.070	29.900	20	62.990
Bélgica						304.956		40	304.996
Bulgaria									
Dinamarca								137	137
Eslovenia									
España				7.281				5.126	12.407
Estonia						12.725			12.725
Francia									
Grecia									
Irlanda									
Italia								518	518
Letonia						8.000			8.000
Lituania						7.700			7.700
Países Bajos				54.345			10.908	29.146	94.399
Polonia				19.210				6.957	26.167
Portugal								5.525	5.525
Reino Unido				41.655				5.104	46.759
Rumania									
Suecia									
Otros Europa	0,0%								
Croacia									
Noruega									
P. Bálticos y CEI	1,1%					163.233		239	163.472
Georgia									
Latvia						32.803			32.803
Rusia						115.430		239	115.669
Ucrania						15.000			15.000
Norteamérica	0,8%					9.262	92.700	2.449	104.411
Canadá								424	424
EE.UU.						9.262		2.025	11.287
México							92.700		92.700
Mercosur	8,7%	3.233.927		21.517	25.199	101.269		160.884	3.542.796
Brasil		3.233.927		21.517	25.199	95.119		160.770	3.536.532
Paraguay								94	94
Uruguay						6.150		20	6.170
Resto Latinoamérica	17,2%	1.176.317	16.168	3.725.084	51.491	194.611	617.142	73.091	5.853.904
Bolivia								324	324
Chile		401.737		301.182	32.546	16.800	239.811	36.994	1.029.070
Colombia		232.094		1.623.347		104.890	353.131		2.313.462
Costa Rica				26.433				2.120	28.553
Cuba				25.611					25.611
Ecuador				202.882		15.675			218.557
El Salvador				42.945					42.945
Guatemala				55.300					55.300
Haití									
Honduras								766	766
Jamaica									
Nicaragua									
Panamá				89.847					89.847
Perú		519.387	16.168	880.925	18.945	57.246	24.200	9.773	1.526.644
Puerto Rico				28.198					28.198
Rep.Dominicana				136.962				114	137.076
Trinidad y Tobago									
Venezuela		23.099		311.452				23.000	357.551
Cercano Or.	14,2%	912.323		1.996.567		1.132.315	10.502	33.536	4.085.243
Arabia Saudita		208.425		613.466		899.816	10.502		1.732.209
Bahrein		10.246		10.662					20.908
Chipre									
Egipto		373.503		789.372		28.817			1.191.692
Emiratos Arabes		89.333		84.334		70.112			243.779

ESTADÍSTICAS COMERCIALES MAGYP

en toneladas									
Maní	Soja	Soja Parag.	Colza	Cártamo	Canola	Til. Oleag.	Subproductos	Aceites	Til General
54.078	2.400	702.434	22.738		18.951	800.601	6.772.245	114.422	8.269.591
348		52.144				52.492	85.072		200.554
400						400	122.188		427.584
339						339			339
50						50	609.250		609.437
							10.000		10.000
634		137.388				138.022	1.258.718	8.200	1.417.347
50						50			12.775
524						524	99.208	41.595	141.327
82		72.335				72.417	146.159		218.576
25						25	225.407		225.432
122	2.400	144.892				147.414	889.376	15.950	1.053.258
231						231	109.340		117.571
1.329						1.329	108.835		117.864
42.313		222.271	22.738		18.951	306.273	1.476.149	48.677	1.925.498
725						725	763.361		790.253
36		73.404				73.440	23.000		101.965
6.745						6.745	814.323		867.827
							31.859		31.859
125						125			125
173						173	14.973		15.146
23						23	14.973		14.996
150						150			150
9.689		207.081				216.770	129.729		509.971
25						25			25
									32.803
7.342		207.081				214.423	129.729		459.821
2.322						2.322			17.322
21.595		181.300		13.748		216.643	6.630	44.910	372.594
3.653						3.653			4.077
14.992		38.221				53.213	6.630	22.410	93.540
2.950		143.079		13.748		159.777		22.500	274.977
7.167						7.167	622.452	9.300	4.181.715
6.359						6.359	582.002	9.300	4.134.193
							743		837
808						808	39.707		46.685
2.388	119.263	40.253				161.904	1.569.159	689.394	8.274.361
58						58	122.504		122.886
771	7.080					7.851	375.778	6.250	1.418.949
792	82.980	6.969				90.741	531.731	94.242	3.030.176
							20		28.573
							20.243	7.500	53.354
43						43	30.940	44.438	293.978
							6.974	1.000	50.919
								36.152	91.452
1						1	1.150	6.500	7.651
							3.534		4.300
18						18			18
								4.100	4.100
	1.365					1.365	45.874	7.470	144.556
249	7.838	33.284				41.371	198.052	197.147	1.963.214
							3.555		31.753
							28.884	73.847	239.807
431						431			431
25	20.000					20.025	199.920	210.748	788.244
413	308.013	169.809				478.235	1.906.788	378.161	6.848.427
							210.514	6.550	1.949.273
									20.908
							35.610		35.610
71	148.500					148.571	210.464	162.500	1.713.227
275		40.305				40.580	37.480		321.839

Embarques argentinos por destino durante 2012 (enero/julio)

Destinos	/1	Trigo Pan	Trigo Parag.	Maíz	Maíz Parag.	Cebada	Sorgo	Arroz	Tlt.Cereal
Cercano Or.	14,2%	912.323		1.996.567		1.132.315	10.502	33.536	4.085.243
Irak								31.350	31.350
Irán						79.347			79.347
Israel									
Jordania				146.463		51.773			198.236
Kuwait		23.064		76.916					99.980
Libano									
Libia									
Omán				20.440		2.450			22.890
Siria									
Sudán		57.750							57.750
Turquía								2.186	2.186
Yemen		150.002		254.914					404.916
Oceanía	0,8%								
Australia									
Nueva Zelanda									
Sudéste Asiático	11,9%			1.985.247					1.985.247
Corea del Norte				306.469					306.469
Corea del Sur				640.457					640.457
Filipinas									
Indonesia				164.182					164.182
Malasia				865.023					865.023
Singapur									
Tailandia				9.116					9.116
Resto de Asia	13,7%			1.318.844		90.453	265.606		1.674.903
Bangladesh									
China						57.453			57.453
Hong-Kong									
India						33.000			33.000
Japón				481.662			241.306		722.968
Pakistán									
Taiwán				649.981			24.300		674.281
Vietnam				187.201					187.201
Africa	14,4%	2.809.446	10.493	2.305.391	40.914	270.357	3.850	40.823	5.481.274
Ángola								13.501	13.501
Argelia		458.830		1.374.586	21.707	76.714			1.931.837
Cabo Verde		4.056		4.548					8.604
Camerún		13.319		3.955					17.274
Congo		64.423		9.944					74.367
Costa de Marfil		29.769		13.748					43.517
Djibouti		164.551							164.551
Ghana				2.174					2.174
Is.Mauricio		45.810		45.280					91.090
Is.Reunión									
Kenia		350.129							350.129
Madagascar									
Malawi									
Mali				1.000					1.000
Marruecos		386.510		770.445	19.207	102.083			1.278.245
Mauritania		73.950							73.950
Mozambique		17.400							17.400
Namibia		20.401							20.401
Nigeria		152.250							152.250
Senegal		68.160		79.711			3.850	27.300	179.021
Sudáfrica		591.659				15.750		22	607.431
Tanzania		267.148	10.493						277.641
Túnez		51.795				75.810			127.605
Uganda		23.286							23.286
Zimbawe		26.000							26.000
Total mundial		8.132.013	26.661	11.475.141	117.604	2.327.951	1.030.608	363.595	23.473.573

Cifras provisionales de MAGYP. 1/ Porcentaje que cada región representa sobre el total de embarques. Total Subproductos incluye 253.444 tn pellets soja paraguayo y 31.409 tn pellets soja boliviano.

ESTADÍSTICAS COMERCIALES MAGYP

en toneladas									
Maní	Soja	Soja Parag.	Colza	Cártamo	Canola	Ttl. Oleag.	Subproductos	Aceites	Ttl General
413	308.013	169.809				478.235	1.906.788	378.161	6.848.427
									31.350
	72.172					72.172	509.226	209.111	869.856
		99.067				99.067	54.782		153.849
							112.577		310.813
									99.980
18						18	65.044		65.062
							111.618		111.618
									22.890
	24.961					24.961	269.687		294.648
									57.750
	62.380	30.437				92.817	200.108		295.111
							89.678		494.594
1.296						1.296	367.224	28.150	396.670
1.259						1.259	332.386	22.125	355.770
37						37	34.838	6.025	40.900
36	7.000					7.036	3.453.896	289.781	5.735.960
							79.951	86.525	472.945
							92.818	71.465	804.740
							232.395		232.395
							1.781.701	36.146	1.982.029
							601.823	56.540	1.523.386
18						18			18
18	7.000					7.018	665.208	39.105	720.447
1.142	2.702.765	72.459				2.776.366	939.640	1.224.447	6.615.356
							65.623	120.553	186.176
124	2.673.499	36.357				2.673.623	66.000	341.530	3.138.606
							437		437
								716.264	749.264
1.018						1.018	112.915		836.901
								31.100	31.100
							18.359	5.000	697.640
		36.102				36.102	741.929	10.000	975.232
4.343	5.000	30.500				39.843	1.200.379	238.313	6.959.809
							35.822		49.323
4.248						4.248	388.999	21.000	2.346.084
									8.604
							12.450		29.724
							4.847		79.214
							8.699		52.216
									164.551
							1.753		3.927
							22.789	5.000	118.879
							21.774	1.200	22.974
									350.129
								8.000	8.000
							108		108
									1.000
							95.320	30.300	1.403.865
								7.000	80.950
							2.000	25.520	44.920
									20.401
	5.000					5.000	39.114	14.850	211.214
							25.399	7.500	211.920
95						95	502.487	91.403	1.201.416
								6.740	284.381
		30.500				30.500	38.818	19.800	216.723
									23.286
									26.000
102.320	3.144.441	1.403.836	22.738	13.748	18.951	4.706.034	16.983.115	3.016.878	48.179.600

total Aceites incluye 63.281 tn aceite soja paraguayo y 10.767 tn aceite soja boliviano.

Existencias en plantas industriales de oleaginosas y sus productos

AI 01/09/12

Existencias de semillas oleaginosas

Cifras en toneladas

	SOJA	GIRASOL	LINO	MANI	ALGODON	CARTAMO	CANOLA
Total Gral Buenos Aires	4.820	1.760					
Total Buenos Aires	417.384	88.950					
Total Santa Fe	1.438.382	57.783			23.935		
Total Córdoba	600.367	107.618		16.496			
Total Entre Ríos	28.334		5.369				
Total otras provincias	242	5.238					
Total General	2.489.529	261.349	5.369	16.496	23.935		

Existencia de aceite

	SOJA	GIRASOL	LINO	MANI	ALGODON	CARTAMO	CANOLA
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	28.563	69.170					
Total Santa Fe	202.981	18.119			3.496		
Total Córdoba	14.500	24.688		2.305			
Total Entre Ríos	1.303		680				
Total otras provincias	3.025						
Total General	250.372	111.977	680	2.305	3.496		

Existencia de pellets

	SOJA	GIRASOL	LINO	MANI	ALGODON	CARTAMO	CANOLA
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	93.643	40.106					
Total Santa Fe	487.404	16.715			7.923		
Total Córdoba	3.221	2.993		3.310			
Total Entre Ríos	3.793		30				
Total otras provincias	23.448						
Total General	611.509	59.814	30	3.310	7.923		

Existencia de expellers

	SOJA	GIRASOL	LINO	MANI	ALGODON	CARTAMO	CANOLA
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	1.768	357					
Total Santa Fe	1.743						
Total Córdoba	2.335						
Total Entre Ríos	637						
Total otras provincias							
Total General	6.483	357					

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios, MAGYP

B O L S A D E C O M E R C I O D E R O S A R I O**Biblioteca Germán M. Fernández**

Horario de atención
Correo electrónico
Dirección
Tel.

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

Evolución mensual de la molienda oleaginosas por provincia

AGOSTO de 2012

Cifras en toneladas

Industrialización semillas

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	249.608	179.810					
Total Santa Fe	2.304.062	53.430			12.204		
Total Córdoba	181.358	55.353		14.627			
Total Entre Ríos	25.399		70				
Total otras provincias	51.681	6.345					
Total General	2.812.108	294.938	70	14.627	12.204		

Producción de aceite

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	44.271	76.467					
Total Santa Fe	437.058	22.499			1.824		
Total Córdoba	33.925	22.848		5.840			
Total Entre Ríos	4.428		22				
Total otras provincias	10.037	2.538					
Total General	529.719	124.352	22	5.840	1.824		

Producción de pellets

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	185.230	76.975					
Total Santa Fe	1.785.949	24.222			10.137		
Total Córdoba	131.703	21.133		7.284			
Total Entre Ríos	15.850		46				
Total otras provincias	40.747	2.530					
Total General	2.159.479	124.860	46	7.284	10.137		

Producción de expellers

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	8.890	330					
Total Santa Fe	11.986						
Total Córdoba	10.358						
Total Entre Ríos	3.676						
Total otras provincias	440						
Total General	35.350	330					

Rendimiento nacional

Producto	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Aceite	18,8%	42,2%	31,4%	39,9%	14,9%		
Pellets	76,8%	42,3%	65,7%	49,8%	83,1%		
Expeller	1,3%	0,1%					

Sobre la base de datos de la Dirección de Mercados Agroalimentarios, MAGyP

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

Terminal de embarque	Maiz	Sorgo	Trigo	Soja	Malta	Arroz	Cebadas	Arveja	Canola	Varios	Subtotal	Aceites	Subproductos	Total
Timbúes - Dreyfus	57.528			117.584							175.112	51.000	145.799	371.911
Timbúes - Noble	29.757	26.250									56.007	40.700	56.611	153.318
Terminal 6	164.454	42.371	15.665	103.363						3.074	328.927	60.482	450.231	839.640
Quebracho	36.381			43.995							80.376	43.443	233.532	357.351
Nidera SA	199.856	11.766	108.750								320.372	34.475	120.329	475.176
Tránsito	68.771	65.970	5.500							22.315	162.556			162.556
Dempal/Pampa	7.100	37.000									44.100	19.200	95.272	158.572
ACA	112.730	7.400	144.338	44.550							309.018	33.000	369.818	309.018
Vicentín										1.916	1.916	12.000	288.621	300.621
San Benito												1.200		1.200
Planta Guide												38.800	242.209	280.623
Serv.Portuarios-Term. 6 y 7	57.600	87.060	8.230	127.733						2.000	13.000			294.009
Villa Gob.Galvez	11.000										146.955			146.955
Punta Alvear	73.807		32.850	5.981	34.317					8.000	186.196			146.955
Gral.Lagos	75.696	8.380	94.120							10.485	129.115	7.000	201.996	395.192
Arroyo Seco	91.630	27.000				15.270				12.600	27.870			27.870
Terminal San Pedro						15.270				60.390	2.262.143	341.300	2.204.417	4.807.861
Total	986.310	249.947	472.704	443.205	34.317	15.270								

Acumulado 2012 (enero/agosto)

Terminal de embarque	Maiz	Sorgo	Trigo	Soja	Malta	Arroz	Cebadas	Arveja	Canola	Varios	Subtotal	Aceites	Subproductos	Total
Timbúes - Dreyfus	427.323	107.868	815.434								1.350.625	179.128	1.059.101	2.588.854
Timbúes - Noble	512.642	85.569	5.500								603.711	241.000	1.041.216	1.885.927
Terminal 6	1.077.351	133.279	243.457	399.011						32.106	1.885.203	603.273	4.915.184	7.403.660
Quebracho	676.264	199.298	339.580								1.215.142	326.117	1.538.253	3.079.512
Nidera SA	1.088.827	31.346	630.717	7.900							1.758.791	269.881	1.047.980	3.076.652
Tránsito	909.318	352.608	245.171	17.420					11.181	53.905	1.589.603	64.739	5.512	1.659.853
Dempal/Pampa	744.584	534.624									1.279.208	110.506	907.621	2.297.335
ACA	1.063.293	172.058	1.081.639	203.856		11.000				5.050	2.536.896	10.364	3.020.790	3.508.088
Vicentín	78.295	50.000		107.655						11.377	247.327	322.660	2.012.139	2.334.799
San Benito												56.750		56.750
Planta Guide												323.726	1.943.925	2.369.110
Serv.Portuarios-Term. 6 y 7	796.732	492.829	826.827	414.050						9.950	1.014.588			2.278.167
Villa Gob.Galvez	21.772		69.736							167.817	2.261.477		16.690	3.763.388
Punta Alvear	1.222.869	17.812	713.754	13.301	125.924					42.650	2.107.211	98.193	1.557.984	1.559.139
Gral.Lagos	899.241	45.790	1.053.300	66.230						100.483	1.559.139			57.636
Arroyo Seco	554.311	62.108	237.416	397.012			168.064	39.745		6.652	57.636			57.636
Va. Constitución-Term.1 y 2	50.984													57.636
Terminal San Nicolás	231.623	30.100	74.700							31.384	336.423			336.423
Bunge Ramallo **	55.135	26.360									112.879	170.805	201.588	485.272
Terminal San Pedro				5.193		117.748	259.925	39.745	11.181	435.937	178.366	3.017.113	19.271.919	44.000.566
Total	10.410.566	1.337.930	6.110.701	2.861.878	125.924	117.748	259.925	39.745	11.181	435.937	21.711.534	3.017.113	19.271.919	44.000.566

Elaborado sobre base de datos proporcionados por empresas dueñas de las terminales. Varios contiene lino, maiz MAV, maiz flti, maiz especial, maiz colorado, maiz NT, cañamo, glicerina, arroz quebrado, cebada torrajera y otros. * Falta información desde la fuente. ** Información obtenida de Transporte y Embarque de Granos de la Dirección de Mercados Agrícolas (MAGYP) al mes de julio de 2012

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

Mes de AGOSTO 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	Blocomb usable	Pellets cáscara	/2 Otros Subprd.	Total Subprod.
Timbues - Dreyfus	51.000								51.000		136.449			9.350		145.799
Timbues - Noble	40.700								40.700		56.611					56.611
Terminal 6	56.025						4.457		60.482		326.361			47.332	6.135	450.231
Quebracho	43.443								43.443	97.047	121.069			15.416		233.532
Nídera SA	34.475								34.475		104.852	14.477			1.000	120.329
Tránsito								1.950	19.200		87.625			7.647		95.272
Dempal/Pampa ACA								1.000	33.000		254.279	8.976	78.330	25.233	3.000	369.818
Vicentín								1.200	12.000		257.148			31.473		288.621
San Benito									1.200		204.132		20.718	17.359		242.209
Planta Guide									38.800							
Villa Gob. Gálvez									7.000		152.765		39.881	9.350		201.996
Punta Alvear									332.693		1.701.291	42.095	190.689	163.160	10.135	2.204.417
Giral.Lagos								8.607	341.300	97.047	1.701.291	42.095	190.689	163.160	10.135	2.204.417
Total								8.607	341.300	97.047	1.701.291	42.095	190.689	163.160	10.135	2.204.417

Acumulado 2012 (enero/agosto)

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	Blocomb usable	Pellets cáscara	/2 Otros Subprd.	Total Subprod.
Timbues - Dreyfus	179.128								179.128		1.011.517			47.584		1.059.101
Timbues - Noble	241.000								241.000		956.731			78.085	6.400	1.041.216
Terminal 6	553.756						49.517		603.273		3.986.553	162.963	410.839	345.677	9.153	4.915.184
Quebracho	326.117								326.117	888.039	566.824			75.525	7.865	1.538.253
Nídera SA	227.114								269.881		870.533	115.027		58.770	3.650	1.047.980
Tránsito	45.270							1.179	64.739	5.512						5.512
Dempal/Pampa	102.695							7.811	110.506		837.225	7.443		62.953		907.621
ACA	2.250	5.800					2.314		10.364							
Vicentín	2.703	101.247						1.000	239.971		2.068.336	142.815	650.612	148.022	11.005	3.020.790
San Benito		36.300					3.000		322.660	9.293	1.850.584	8.000		144.262		2.012.139
Planta Guide		6.000							56.750							
Villa Gob. Gálvez					15.260	8.550	7.250	11.340	56.750		1.643.294		140.773	159.858		1.943.925
Punta Alvear									323.726							
Giral.Lagos									98.193	8.900	1.233.063	256.759	59.262	16.690		1.557.984
Bunge Ramallo **									170.805	201.588	3.936					201.588
Terminal San Pedro																3.936
Total	4.953	210.404	5.853	2.688.682	15.260	8.550	12.564	70.847	3.017.113	1.113.332	15.028.596	428.248	1.466.982	1.179.998	54.763	19.271.919

Elaborado según datos de las empresas dueñas de las terminales; /1 Otros aceites incluye soja de sgomado, mezclas, oleína, lino y neutro; /2 Otros subproductos incluye: pellets germen, descaído soja, gluten maíz, pellets cártamo, pellets cártamo, lechita de soja, subproductos algodón, soja desactivada, subproductos sorgo y subproductos lino. * Falta información desde la fuente. ** Información obtenida de Transporte y Embarque de Granos de la Dirección de Mercados Agrícolas (MA-GYP) al mes de julio de 2012

COMIENZO ALCISTA PARA EL TRIMESTRE

El comienzo del mes de octubre deja atrás una semana positiva y relativamente tranquila en los principales mercados accionarios del mundo. Posiblemente, lo más relevante haya pasado por la continuidad de las indefiniciones en relación al pedido de rescate por parte de España y los datos de empleo de los Estados Unidos.

Sin versiones en firme, el gobierno español sigue sin confirmar el pedido de ayuda financiera que permitiría al BCE intervenir fuertemente en el mercado de bonos, pero tampoco se lo descarta. Entre los dichos y los hechos, el ánimo inversor parece estar descontando que esto efectivamente se dará en el corto plazo. En este sentido, España logró mejorar las tasas a las que colocó deuda por casi 4.000 millones de euros, a plazos entre dos y cinco años. En el caso de los títulos más largos en esta emisión, la tasa se ubicó en un 4,8%, unos 170 puntos básicos menos que los convalidados en la última subasta de títulos con ese horizonte temporal.

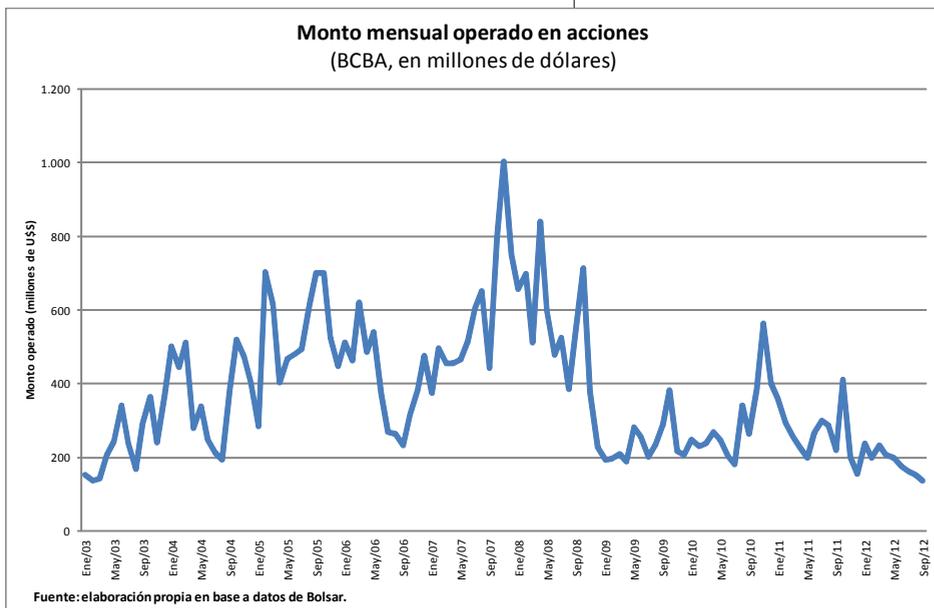
Los principales mercados europeos marcaron variaciones positivas respecto del cierre de septiembre. El índice FTSE MiB, de la bolsa italiana, mejoró el 5,2%; el Ibex un 3,2%; en tanto que el Dax y el Cac hicieron lo propio en 3% y 2,5% respectivamente.

Ya en la última jornada de la semana se dieron a conocer los datos de creación de empleo y tasa de desempleo en los Estados Unidos, tal vez uno de los indicadores al que más peso asignan los analistas a la hora de ponderar la evolución de la economía norteamericana. Tanto la creación de puestos de trabajo no agrícolas, que registró una variación positiva de 114 mil nóminas en septiembre, como el valor registrado para la tasa de desempleo excedieron las expectativas del mercado. El nivel de desempleo entre los estadounidenses descendió por debajo del 8% por primera vez en la administración Obama (el valor reportado fue 7,8%, mínimo desde enero de 2009). Esta situación resulta más que ventajosa para el actual presidente en busca de su reelección.

Estas noticias animaron las compras en Wall Street, que tocó valores máximos en casi cinco años. Sin embargo, hacia el cierre se tomaron ganancias en la previa a un fin de semana que, al igual que en Argentina, se verá extendido por el feriado del día lunes. El índice Dow Jones subió un 1,3%, al igual que Standard & Poor's 500. Nasdaq mejoró el 0,5%.

En la bolsa local, el cuarto y último trimestre del año comenzó con una cartera renovada para el principal índice de referencia. Como sucede cada tres meses, el índice Merval altera la composición de su cartera teórica de modo de incluir las acciones más líquidas del panel en una proporción representativa de su incidencia en el total operado del semestre inmediato anterior. De esta forma, los papeles de la productora de aluminio Aluar volvieron a formar parte de este lote, que pasó a contar con 13 cotizantes.

Además de la adición de Aluar a la cartera, las ponderaciones de las acciones que ya se encontraban en la misma se vieron modificadas. Las acciones de mayor peso siguen siendo las del Grupo Financie-



ro Galicia, que explican el 18% de la fluctuación del índice pero esta participación se vio reducida desde un 25,9% del trimestre previo. Le siguen, ahora de cerca, YPF y Tenaris. Si se analiza la composición sectorial, el rubro bancos y servicios financieros cedió posiciones a papeles de empresas vinculadas al sector petrolero, que alcanzan el 44% de la cartera.

En la semana que concluye, el mercado local se movió en sintonía con las bolsas mundiales y el Merval anotó una mejora del 1,4%.

Las principales subas estuvieron del lado de los papeles vinculados al sector financiero. Las acciones del Banco Francés mostraron una mejora semanal del 7,1%, en tanto que las del Grupo Financiero Galicia y las del Banco Macro subieron el 5,4% y 4,3% respectivamente.

Además, Telecom tuvo un alza del 6.7% y Pampa Energía trepó un 3,7%, mejorando sobre el cierre del período.

Las mayores bajas se dieron en las acciones de Sociedad Comercial del Plata (-4,5%), YPF (-3,7%), Petrobras Argentina (-3,1%), Siderar (-1,4%) y Aluar (-1,25%).

La reestatizada petrolera anunció esta semana una nueva emisión de deuda, la cual estaría destinada a financiar gastos corrientes de la empresa, mientras sigue buscando socios estratégicos para llevar a cabo el ambicioso plan de inversiones que impulsa su CEO, Miguel Galuccio, con apoyo del Gobierno.

Los negocios en títulos públicos también se mostraron activos, especialmente en el tramo me-

dio y largo de la curva en dólares. Esto se debió en parte al escenario electoral en Venezuela, ya que los analistas estiman que un resultado favorable al partido opositor en ese país llevaría a una caída del orden de los 300 puntos básicos en el riesgo país bolivariano. Este escenario presionaría el rendimiento de los títulos argentinos y algunos operadores tomaron posiciones en estos activos.

Por otra parte, en una semana en la que se conocieron pronósticos un tanto desalentadores en materia de crecimiento en los países de América Latina en general y de la Argentina en particular, los cupones vinculados al PBI tuvieron resultados apenas negativos en el caso de los emitidos en pesos, TVPP, que registraron una baja marginal del 0,2%. Aquellos emitidos en dólares, TVPA y TVPY cedieron 1,7% y 2,3% respectivamente.

Finalmente, un dato que resulta poco alentador para el mercado local es que septiembre cerró como el mes con menos negocios en acciones desde 2004, expresado en pesos. Si esta comparación se realiza con la serie expresada en dólares, debemos decir que el pasado mes registró el menor monto operado en acciones desde diciembre de 2002. Esto resulta casi paradójico en un contexto en que el mercado presenta una gran liquidez y los inversores deberían acudir aún más a la renta variable en búsqueda de retornos.

Por el contrario, el volumen de operaciones en títulos públicos mantiene su tendencia positiva.

Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	01/10/12	02/10/12	03/10/12	04/10/12	05/10/12	Total semanal	Variación semanal
Títulos Renta Fija							
Valor Nom.	278.549	1.623.936	233.193	1.105.339	213.631	3.454.648	569,04%
Valor Efvo. (\$)	453.033,60	1.629.415,41	170.075,27	1.119.987,30	222.139,13	3.594.650,71	176,24%
Valor Efvo. (u\$s)			79.996,42			79.996,42	
Cauciones							
Valor Nom.	91	311	176	311	219	1.017	6,16%
Valor Efvo. (\$)	4.137.088,86	16.585.942,25	10.236.797,46	16.491.967,80	10.066.388,56	53.381.096,07	-6,46%
Totales							
Valor Efvo. (\$)	4.590.122,46	18.215.358	10.406.873	17.611.955	10.288.528	61.112.835,64	4,70%
Valor Efvo. (u\$s)			79.996,4			79.996,42	

Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario

Títulos Valores cotizaciones	01/10/12		02/10/12		03/10/12		04/10/12		05/10/12	
	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
Títulos Renta Fija										
AA17 72hs	544,200	8.314,00	45.206,44							
AE14 72hs			52.500,00							
B.C.D.BS.AS.B2014 72hs	93,200	866.000,00	807.112,00							
BAPX9 72hs	488,000	10.000,00	48.800,00							
BAPX9 CI	488,000	20.000,00	97.600,00							
BCOR3 72hs			32.625,41							
CM1B3 72hs	101,700	200.000,00	203.400,00							
FIDEBICA19A 72hs										
FIDEBICA21A 72hs										
FIDEBICA22A 24hs										
FIDEBICA23A CI	75,095	11.192,75	8.405,20							
FIDEBICA23A 72hs										
GRANCOOP6A 48hs			143.682,00							
GRANCOOP6CP 72hs	102,630	140.000,00								
GRANCOOP9A 48hs										
PROGREDD2A 48hs										
ROI5 CI										
ROI5 24hs	579,000	5.142,00	29.772,18							
ROI5 72hs										
RS14 72hs										
SICOMCREDITOSA 48hs										
TAU15 72hs										
TBA88 72hs										
TCAS7 24hs										
TCDD15 48hs										
TCPA7 72hs										
TGA82 48hs										
TGA85 72hs										
TMA79 72hs										
TMA86 48hs										
TMA87 48hs										
TSAG1 72hs	83,050	23.901,00	19.849,78							
TVPY 72hs										
YGRA7 48hs										
YGRA8 24hs										
YGR7C 72hs										
YRA13D - USD CI	102,980	520.000,00	535.496,00							
BODEN USD 2015 CI	106,464	65.750,00	70.000,08							
	99,170	10.080,00	9.996,34							

Caucciones Bursátiles - operado en pesos

Conceptos	01/10/12				02/10/12				03/10/12						
	8	14	30	31	7	14	17	30	31	7	8	9	12	14	15
Plazo / días	09-Oct	15-Oct	31-Oct	01-Nov	09-Oct	16-Oct	19-Oct	01-Nov	02-Nov	10-Oct	11-Oct	12-Oct	15-Oct	17-Oct	18-Oct
Fecha vencimiento	14,23	14,50	16,85	17,50	15,16	14,88	15,00	16,99	17,00	14,99	15,50	14,25	14,30	15,48	15,67
Tasa prom. Anual %	29	50	9	3	279	5	5	18	4	157	3	6	1	7	2
Cantidad Operaciones	1.449,040	2.332,836	214,536	118,450	15.198,671	339,218	208,100	707,711	73,730	9.626,154	43,645	180,800	96,270	168,008	91,433
Monto contado	1.453,560	2.345,811	217,508	120,211	15.242,848	341,154	209,554	717,592	74,795	9.653,820	43,793	181,435	96,723	169,005	92,022
Monto futuro															

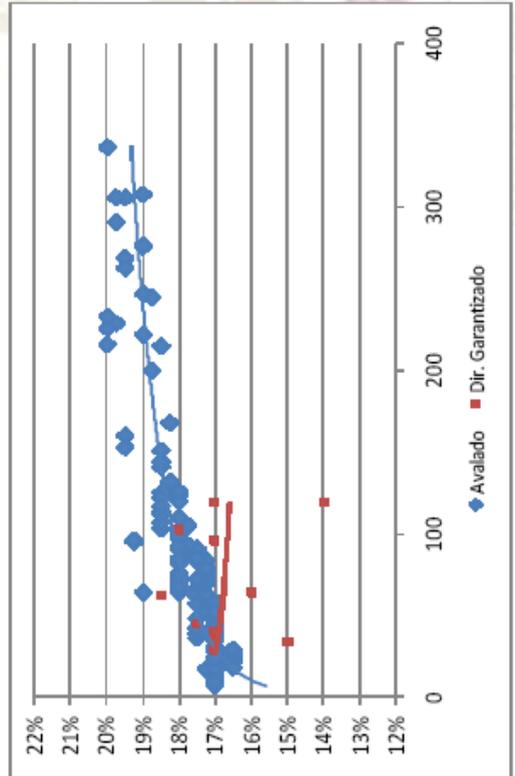
Conceptos	04/10/12							05/10/12						
	7	8	14	15	18	29	7	10	13	14	31			
Plazo / días	11-Oct	12-Oct	18-Oct	19-Oct	22-Oct	02-Nov	12-Oct	15-Oct	18-Oct	19-Oct	05-Nov			
Fecha vencimiento	14,21	15,00	14,31	14,50	15,50	16,16	13,68	14,50	14,65	15,00	16,28			
Tasa prom. Anual %	237	25	35	3	2	9	188	1	8	6	16			
Cantidad Operaciones	11.424.813	731.909	3.689.620	153.090	2.609	429.692	8.919.895	410.000	72.572	70.672	559.693			
Monto cotizado	11.455.945	734.316	3.709.867	154.002	2.629	435.210	8.943.298	411.629	72.951	71.078	567.433			

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

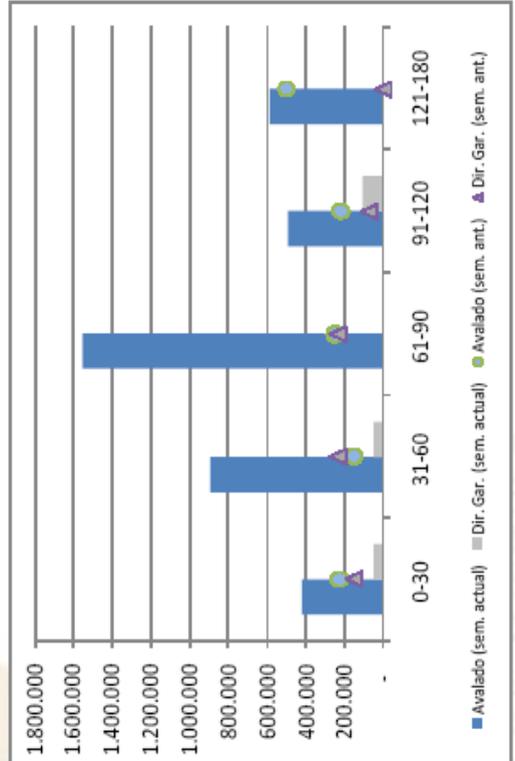
Segmento	Monto negociado en \$		Cantidad Cheques		Var. sem. %		Vcto. Prom. Pond.		Monto Prom.	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	En \$	En cant.	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	5.110.091	2.496.241	186	148	104,7%	25,7%	119,1	159,2	27.474	16.866
Directo Garantizado	212.465	682.754	17	147	-68,9%	-88,4%	77,5	54,8	12.498	4.645
Directo No Gar.	1.703.084	2.433.667	111	208	-30,0%	-46,6%	61,9	77,2	15.343	11.700
Directo Warrant	741.627	675.498	58	45	9,8%	28,9%	128,5	101,6	12.787	15.011
Total	7.767.267	6.288.160	372	548	23,5%	-32,1%				

Actual: serie correspondiente a la semana 25/05/2012 a la semana 28/05/2012. Anterior: serie correspondiente a la semana 17/05/2012 a la semana 21/05/2012.

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	2,37	05-Oct-12	-1,20	-2,07	766.262.480		27,28	0,93	1,01	1,14	24,05	8,10	189.702,00	5.925.000.000
Petrobras Brasil	APBR	72,70	05-Oct-12	51,45	-0,82			20,30	1,01	0,51	0,90	15,18	4,37	18.006,80	694.249.413.231
Banco Hipotecario	BHIP	1,10	05-Oct-12	-19,35	-0,90	251.517.000		45,71	1,52	1,04	0,24	5,35	6,70	119.721,80	0
Banco Macro	BMA	9,10	05-Oct-12	5,20	0,00	1.176.097.000		35,84	1,23	1,04	1,15	4,11	6,70	164.351,40	5.409.815.029
Banco Patagonia	BPAT	3,34	05-Oct-12	-30,42	0,30	612.246.000		17,36	0,69	1,04	1,01	3,21	6,70	3.725,80	2.498.839.965
Comercial del Plata	COME	0,62	05-Oct-12	15,73	-1,90	- 379.695.000		63,09	0,83	1,00	0,00	0,00	0,00	282.188,00	160.996.262
Cresud	CRES	5,20	05-Oct-12	13,65	0,39		78.263.000	13,33	1,00	0,95	1,26	37,13	15,30	6.975,40	2.608.126.196
Edenor	EDN	0,68	05-Oct-12	-46,69	-3,29	- 304.057.000		28,33	1,45	0,95	0,21	0,00	1,87	525.586,80	299.376.431
Siderar	ERAR	1,40	05-Oct-12	0,03	-1,41	1.341.211.030		30,17	1,05	1,01	0,64	11,38	8,10	542.281,60	6.323.931.632
Bco. Francés	FRAN	8,80	05-Oct-12	9,32	0,00	1.005.577.000		49,43	1,33	1,04	1,22	3,99	6,70	29.033,20	4.719.979.493
Grupo Clarín	GCLA	6,50	04-Oct-12	-45,83	-9,72	522.279.380		44,04	1,09		0,32	4,33		2.186,00	1.210.829.172
Grupo Galicia	GGAL	3,66	05-Oct-12	-2,94	0,55	1.106.943.000		32,83	1,44	1,04	0,99	3,63	6,70	1.248.086,00	3.514.278.443
Indupa	INDU	1,25	05-Oct-12	-32,43	-1,57	- 51.188.000		32,58	0,95	1,05	0,32	0,00	26,38	28.276,00	517.853.982
IRSA	IRSA	4,65	05-Oct-12	31,79	9,41		280.081.000	27,33	1,19	0,60	1,15	9,61	12,31	22.940,00	2.690.845.539
Ledesma	LEDE	5,20	05-Oct-12	-0,64	0,19		222.981.000	14,71	0,82	0,95	1,54	10,26	15,30	15.236,80	2.288.000.000
Mirgor	MIRG	66,40	05-Oct-12	44,35	6,24	81.237.000		23,03	1,30	0,69	1,29	4,12	15,00	2.659,80	398.400.000
Molinos Rio	MOLI	24,95	05-Oct-12	7,78	0,00	277.403.000		27,30	0,66	0,69	4,58	35,34	15,00	9.125,80	6.274.642.142
Pampa Holding	PAMP	0,91	05-Oct-12	-55,12	-1,62	- 819.931.000		25,88	0,90	0,95	0,57	0,00	1,87	372.952,00	1.388.836.760
Petrobras energía	PESA	2,90	05-Oct-12	-0,85	2,47	704.000.000		37,75	0,24	0,51	0,56	0,00	4,37	328.494,00	5.855.786.778
Socotherm	STHE	1,63	05-Oct-12	0,00	-4,68	- 104.500.190		50,40	1,48	1,01	0,39	0,00	8,10	15.460,80	34.556.000
Telecom	TECO2	13,30	05-Oct-12	-13,42	2,70	2.513.000.000		26,09	1,01	0,74	0,80	5,18	8,17	126.737,00	6.405.533.870
TGS	TGSU2	1,98	05-Oct-12	-26,67	-6,16	230.679.000		27,51	0,78	0,94	0,39	7,98	34,75	28.657,40	770.819.324
Transener	TRAN	0,58	05-Oct-12	-41,45	-2,54	- 42.786.310		10,05	1,30	0,95	0,21	0,00	1,87	196.581,20	125.286.835
Tenaris	TS	129,80	05-Oct-12	125,98	-1,52			26,55	1,22	1,01	0,00	0,00	8,10	60.946,00	115.295.250.198
Alpargatas	ALPA	7,93	05-Oct-12	46,85	4,34	16.787.820		15,98	0,92	0,65	1,56	15,12	9,45	753,80	555.128.619

(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	Media sem.		
Agrometal	AGRO	2,45	05-Oct-12	-12,50	-1,21			22,75	0,36	1,01	5,08	8,10	4,524,20	58.800.000	
Alto Palermo	APSA	21,00	25-Sep-12	18,99	0,00		327.842.000	24,40	0,40	0,60	15,50	12,31	147,80	2.645.177.661	
Aulop. Del Sol	AUSO4	0,78	05-Oct-12	-13,89	3,33	- 23.265.550		26,83	0,58	0,60	4,37	12,31	16.225,20	99.438.095	
Boldt gaming	GAMI	12,40	05-Oct-12	-38,69	1,22	155.344.090		25,32	0,59		3,78	3,07	2.494,60	558.000.000	
Banco Río	BRIO	6,95	05-Oct-12	0,00	2,21	1.676.972.000		36,17	0,00	1,04	19,93	6,70	6.781,60	7.274.636.085	
Carlos Casado	CADO	4,09	04-Oct-12	-8,14	-3,76	50.835.630		15,15	0,57	0,60	16,51	12,31	10.635,40	231.473.223	
Capulo	CAPU	1,71	05-Oct-12	-3,59	0,00	31.552.190		24,82	0,84	0,60	3,68	12,31	5.058,00	95.736.676	
Capex	CAPX	3,30	02-Oct-12	-30,08	10,74		20.020.150	15,39	1,09	2,04	29,64		1.395,20	593.347.531	
Carboclor	CARC	0,99	05-Oct-12	6,56	3,23	3.503.130		7,93	1,13	1,05	79,15	26,38	14.468,60	83.316.103	
Central Costanera	CECO2	1,53	08-Ago-12	-63,13	-2,55	- 170.775.590		0,00	1,09	0,95	1,49	0,00	3.326,20	224.892.218	
Celulosa	CELU	2,90	04-Oct-12	-36,12	-1,69		29.156.000	19,17	1,60	0,95	10,03	15,30	4.562,60	292.731.191	
Central Puerto	CEPU2	10,15	05-Oct-12	-41,50	-0,98			18,30	0,71	0,95	11,24	1,87	3.806,60	0	
Camuzzi	CGPA2	0,83	04-Oct-12	-38,52	-5,68	231.848.680		63,14	0,71	0,95	0,32	0,00	2.302,00	276.623.271	
Colorin	COLO	3,80	28-Sep-12	-38,71	-6,17			11,70	1,07	1,05	1,28	0,00	1.651,80	21.120.605	
Comodoro Rivadavia	COMO	30,00		0,00	0,00			0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	8.100.000	
Consultatio	CTIO	2,50	01-Oct-12	-13,79	0,00			25,35	0,44	0,60	22,86	12,31	2.880,40	957.832.875	
Distrib Gas Cuyana	DGCU2	1,62	14-Sep-12	-37,31	0,62			0,00	0,68	0,94	0,23	127,36	4.477,60	127.845.543	
Domec	DOME	5,55	28-Sep-12	85,99	9,90			47,20	0,57	0,72	2,30	8,54	824,60	77.700.000	
Dycasa	DYCA	4,04	05-Oct-12	-32,96	2,28			17,63	0,52	0,60	0,70	0,00	4.036,40	121.200.000	
Emdorsa	EMDE	1,48	16-Ago-12	0,00	-16,38			0,00	0,45	0,95	0,96	1,87	737,00	712.265.617	
Esmeralda	ESME	13,30	20-Sep-12	9,25	3,91			1,88	0,45		9,74		549,60	783.860.823	
Estrada	ESTR	2,90	05-Oct-12	10,13	-9,38			21,13	0,64		1,24	10,97	703,20	123.561.675	
Euromayor	EURO	3,31	17-May-10	0,00	0,00			0,00	0,66	0,60	2,50	8,88	0,00	142.800.000	
Ferrum	FERR	2,10	05-Oct-12	7,72	0,00			12,63	0,33	0,43	0,74	0,00	3.983,80	237.305.330	
Fiplaso	FIPL	1,60	04-Oct-12	11,51	-0,62			5,57	0,72		1,02	7,98	15.363,60	94.960.000	
Banco Galicia	GALI	7,00	05-Oct-12	-32,69	1,45			7,19	0,33	1,04	0,00	6,70	580,40	3.936.286.557	
Garovaglio	GARO	6,80	05-Oct-12	92,01	3,03			32,39	0,48		1,77	0,00	5.538,40	84.972.446	
Gas Natural	GBAN	1,90	27-Jul-12	-29,77	-13,64			0,00	0,93	0,94	0,42	3,67	1.145,40	303.077.706	
Goffre	GOFF	1,80		0,00	0,00			0,00	0,56		0,00	45,53	0,00	10.438.857	
Graféxx	GRAF	1,03	24-Jul-12	-28,47	-28,47			0,00	0,00		0,68	0,00	2.491,60	10.289.507	
Grimoldi	GRIM	1,97	05-Oct-12	21,94	-4,37			21,84	0,00	0,65	1,00	0,00	4.731,00	87.285.803	
INTA	INTA	1,29		0,00	0,00			0,00	0,87		0,00	4,37	0,00	36.556.000	
Juan Minelli	JMIN	3,40	04-Oct-12	-5,81	3,03			9,95	0,87		0,96	0,00	3.815,40	1.196.993.457	
Longie	LONG	1,83	05-Oct-12	39,45	2,03			36,18	0,87	0,72	0,84	6,67	12.122,16	97.776.256	
Metrogas	METR	0,88	03-Oct-12	-50,00	2,13			41,27	1,38	0,94	0,14	0,00	34,75	9.008,40	0
Morixe	MORI	2,45	05-Oct-12	-41,86	-5,77			28,21	0,71	0,69	1,12	0,00	1.055,40	36.750.000	
Metrovias	MVIA	0,01	15-Nov-11	0,00	0,00			0,00	0,71		0,44	0,00	0,00	18.110.304	
G. Cons. Oeste	OEST	1,80	05-Oct-12	20,00	-0,55			2,77	0,00	0,60	1,41	0,00	5.880,00	288.000.000	

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	43.00	04-Oct-12	75.24	0.47			9.53	0.74	2.32	5.63	304.20	2.150.000.000	
Quickfood	PATY	7.40	05-Oct-12	-29.52	1.37			24.76	0.68	0.50	8.17	15.00	1.314.60	
Petrak	PERK	0.68	05-Oct-12	-32.00	10.57			35.40	0.22	1.30	13.18	8.65	25.845.20	
YPF	YPFD	79.40	05-Oct-12	-47.83	-3.99			38.95	0.51	1.67	6.69	4.37	30.322.20	
Polledo	POLL	16.59	05-Oct-12	51.78	-1.07			17.55	0.57	2.50	46.84		31.224.934.834	
Petrol del Conosur	PSUR	0.77	05-Oct-12	17.56	-7.23			0.00	2.45	1.04	19.33		1.470.104.584	
Repsol	REP	123.50	05-Oct-12	1.66	-3.59			21.32	0.80	0.81	0.00	4.37	77.284.094	
Rigolleau	RIG05	3.49		0.00	0.00			0.00	0.35	5.32	19.93	0.00	1.515.922.165	
Rosenbusch	ROSE	1.36	02-Oct-12	-12.26	-2.16			18.25	0.40	0.74	15.50		10.643.60	
San Lorenzo	SAL	0.76	13-Sep-12	-30.91	-10.59			0.00	0.29	0.89	0.00	22.77	1.552.00	
San Miguel	SAMI	21.20	05-Oct-12	12.96	2.42			42.28	0.72	0.60	16.48	12.31	1.306.60	
Sanlander	STD	47.50	05-Oct-12	37.77	-0.63			21.87	0.77	1.04	0.79	6.70	502.20	
Telefónica	TEF	85.00	05-Oct-12	-0.75	-3.95			49.35	0.47	0.74	2.23	8.17	541.00	

(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. 4°	PR12	30-Ene-14	05-Nov-12	31.96%	303.00	05-Oct-12	14.88	0.012	106.93%	0.9056	0.0851	1.418
Bocom Cons. 6°	PR13	15-Mar-24	15-Oct-12	100.00%	132.55	05-Oct-12	2.00	0.373	258.50%	0.5128	0.1360	4.675
Bonar 2018	NF18	04-Feb-18	05-Nov-12	56.80%	257.90	05-Oct-12	15.96	0.066	173.29%	0.8453	0.0829	2.474
Bocom Prev. 4°	PRE 09	12-Jun-12	15-Oct-12	27.10%	222.00	05-Oct-12	10.50	0.088	62.14%	0.9682	0.0625	0.728
PAR \$ (2005)	PARP	03-Abr-16	03-Abr-13	100.00%	42.75	05-Oct-12	1.18	10.126	223.04%	0.1917	0.1186	12.374
Discount \$ (2005)	DICP	31-Dic-38	31-Dic-12	100.00%	129.35	05-Oct-12	1.18	3.370	268.17%	0.4823	0.1391	7.245
Discount \$ (2010)	DIB0	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	109.00	05-Oct-12	4.06	3.370	268.17%	0.4065	0.1628	6.517
Boden 2014	RS14	30-Sep-14	03-Abr-13	100.00%	193.00	05-Oct-12	2.00	0.125	204.27%	0.9448	0.0682	1.119
EN PESOS												
Bonar 2013	AA13	12-Sep-13	04-Ene-13	100.00%	100.00	05-Oct-12	7.00	0.296	100.30%	0.9970	0.1614	0.401
Bonar 2014	AE14	30-Ene-14	30-Oct-12	100.00%	105.25	05-Oct-12	14.88	2.895	102.90%	1.0229	0.1291	1.000
Bonar 2015	AS15	10-Sep-15	10-Dic-12	100.00%	127.55	05-Oct-12	15.96	1.356	110.09%	1.1585	0.0630	1.411
EN DOLARES ESTADOUNIDENSES												
Bonar VII	AS13	30-Sep-14	12-Mar-13	100.00%	637.00	05-Oct-12	2.00	0.564	100.56%	1.3420	-0.2410	3.757
Bonar X	AA17	03-Oct-15	17-Oct-12	100.00%	559.75	05-Oct-12	7.00	3.383	103.38%	1.1471	0.0334	4.688
Boden 2013	RA13	04-Oct-22	30-Abr-13	100.00%	635.00	05-Oct-12	11.95	0.332	100.33%	1.3409	-0.4620	
Boden 2015	RO15	03-Ago-12	03-Abr-13	100.00%	590.00	05-Oct-12	0.79	0.156	100.16%	1.2481	-0.0117	2.803
Par US\$ (2005)	PARA	15-Mar-24	31-Mar-13	100.00%	208.00	05-Oct-12	2.50	10.076	110.08%	0.4003	0.0934	11.959
Par US\$ (NY) (2005)	PARY	04-Feb-18	31-Mar-13	100.00%	236.00	05-Oct-12	2.50	10.076	110.08%	0.4542	0.0834	12.565
Disc. USS	DICA	31-Dic-38	31-Dic-12	100.00%	129.35	05-Oct-12	4.06	3.370	268.17%	0.4823	0.1391	7.245
Disc. USS 10	DI10	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	63.00	05-Oct-12	5.77	2.186	138.19%	0.9705	0.0572	7.486
Disc. USS (NY)	DICY	31-Dic-38	31-Dic-12	100.00%	689.00	05-Oct-12	5.77	2.004	126.66%	1.1525	0.0463	7.784
Disc. USS (NY) 10	DIY0	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	689.00	05-Oct-12	5.77	2.004	126.66%	1.1525	0.0463	7.784
Global 17	G17	02-Jun-17	03-Dic-12	100.00%	650.00	05-Oct-12	8.75	3.135	103.14%	1.3353	0.0109	3.896



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