



**BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO**

## EL TRIGO SE DERRUMBA PESE A LA OFERTA AJUSTADA

El mercado internacional de trigo parece haber encontrado un equilibrio entre la oferta y la demanda mundial que permitió mantener los precios relativamente estables durante los últimos tres meses. Desde mediados de julio ..... Pág.7

**AÑO XXX - N° 1579 - 12 DE OCTUBRE DE 2012**

## BALANCE DEL BANCO CENTRAL DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

Según el balance del Banco Central al día 30 de setiembre del corriente año las reservas internacionales llegaban a \$ 211.288 millones y estaban compuestas de la siguiente manera:

Oro \$ 16.496 millones. .... Pág. 2

## ¿RETENCIONES MÓVILES PARA EL BIODIESEL?

Cuando la famosa Resolución 125 del año 2008 implantó las retenciones móviles para los granos los mercados de futuros se encontraron ante un problema de difícil solución, ya que la operatoria se hacía prácticamente inviable, ..... Pág. 3

## LA COMPETENCIA ES LA CLAVE DE LOS MERCADOS

Las diversas producciones y actividades tienen características distintas en su oferta y su demanda, que se plasman en distintas formas de mercado. Esto constituye un capítulo muy importante de la ciencia económica que se denomina Morfología de los Mercados.

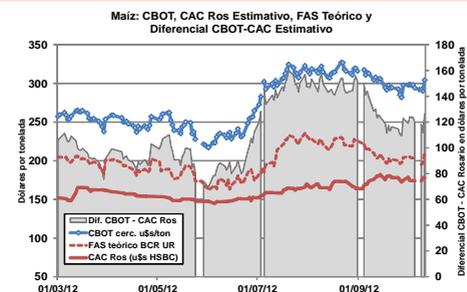
Los estudios teóricos e históricos ..... Pág. 5

## UNA BRILLANTE ANÉCDOTA

En este artículo vamos a mencionar una anécdota brillante que enseña más economía que muchos libros de texto. Esa anécdota es la historia de «Yo, un lápiz», que escribiera hace muchos años el escritor estadounidense Leonard Read ..... Pág. 6

## EFFECTO QUEBRACHO

La semana, corta por el feriado del lunes pasado, no estuvo exenta de fuertes vaivenes en los mercados financieros. El mercado local no sólo acompañó un sentimiento bajista generalizado sino que se vio afectado por dudas de origen doméstico. .... Pág. 28



## EL USDA LE DA NUEVAMENTE FUERZA AL MAÍZ

Desde mediados de agosto el mercado internacional de maíz ha sufrido una caída estacional, explicada en el avance de la cosecha en Estados Unidos y las buenas perspectivas que se avizoran para la campaña sudamericana. Sin ..... Pág.8

Soja 2012/13: Indicadores comerciales			M Tm
03/10/2012	2012/13	Prom.5	2011/12
Producción	54,00	44,70	40,50
Compras totales	3,17	3,60	5,85
	6%	8%	14%
Precios por fijar	1,08	1,26	2,29
	2,0%	2,8%	5,7%
Precios en firme	2,10	2,33	3,56
	3,9%	5,2%	8,8%
Falta vender (*)	50,0	39,9	33,6
Falta poner precio (*)	51,0	41,2	35,8

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

## 4° SEMANA EN BAJA PARA LA SOJA

La oleaginosa cerró nuevamente la semana en baja, presionada por el avance de la cosecha estadounidense que está arrojando números algo mejores a lo que se estimaban previamente. Con ello, el mercado externo de referencia registró una caída semanal ..... Pág.10

## ESTADISTICAS

USDA: Oferta y demanda mundial y de EE.UU. de granos y complejos oleaginosos (octubre 2012) ..... Pág. 24

## BALANCE DEL BANCO CENTRAL DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

Según el balance del Banco Central al día 30 de setiembre del corriente año las reservas internacionales llegaban a \$ 211.288 millones y estaban compuestas de la siguiente manera:

Oro \$ 16.496 millones.

Divisas \$ 9.634 millones.

Colocaciones realizables en divisas \$ 185.179 millones.

Convenios multilaterales de crédito \$ 38 millones.

Menos (-) Instrumentos derivados sobre reservas internacionales \$ 60 millones.

A la mencionada suma de \$ 211.288 millones hay que restarle las cuentas corrientes en otras monedas (encajes de los depósitos en dólares) por \$ 31.235 millones, restando \$ 180.053 millones. Al tipo de cambio mencionado en el balance de \$ 4,6942 = u\$s 1, tendríamos u\$s 38.356 millones. A esta cifra hay que deducirle un crédito del Banco Internacional de Pagos de Basilea por alrededor de u\$s 3.300 millones, restando como reservas netas u\$s 35.056 millones.

Los pasivos monetarios están integrados por las siguientes cuentas:

Base monetaria por \$ 265.189 millones

Títulos emitidos por el BCRA (Lebac y Nobac) por \$ 105.826 millones

En total los pasivos monetarios llegan a \$ 371.015 millones, que al tipo de cambio mencionado más arriba llegan a u\$s 79.037 millones.

Las reservas internacionales netas cubren el 44,4% de los mencionados pasivos.

Los títulos públicos del gobierno nacional en el activo del BCRA llegan a \$ 175.671 millones. De este total, son intransferibles hasta fechas futuras (años 2016, 2020, 2021 y 2022) un total de \$ 150.569 millones, es decir el 85,71%.

La deuda del gobierno nacional con el BCRA está integrada de la siguiente manera:

Títulos públicos \$ 175.671 millones.

Más (+) Adelantos transitorios al gobierno nacional \$ 90.230 millones.

Más (+) Contrapartida de asignaciones de DEG \$ 12.319 millones.

Más (+) Contrapartida del uso de tramo de reservas \$ 3.832 millones.

Menos (-) Depósitos del gobierno nacional y otros \$ 11.105 millones

Menos (-) Contrapartida de aportes del gobierno nacional a organismos internacionales \$ 4.525 millones.

Igual (=) \$ 266.422 millones, que al tipo de cambio mencionado más arriba totaliza u\$s 56.756 millones.

## CONTENIDO

### MERCADO DE COMMODITIES

#### Ganado. Hoja de datos del ROSGAN

Resumen de operaciones del remate 45° ..... 13

#### 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 Up River del 10 al 25/10/12 ... 22

MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación

y la industria y embarques por grano al 03/10/12 ..... 23

USDA: Oferta y demanda mundial de granos,

aceites vegetales y harinas proteicas (octubre de 2012) ..... 24

USDA: Oferta y demanda de EE.UU. de granos

y complejo soja (octubre de 2012) ..... 26

### MERCADO DE CAPITALLES

Comentario de coyuntura ..... 28

#### Apéndice estadístico

##### Mercado de Valores de Rosario

Reseña semanal de los volúmenes negociados ..... 29

Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario

Resumen semanal de cheques de pago diferidos negociados... 31

Análisis de las acciones negociadas ..... 32

Análisis de los títulos públicos negociados ..... 34

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

Córdoba 1402 - S2000AWV Rosario, Santa Fe, Argentina - Tel.: (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.**

## Evolución de los Agregados Monetarios

Base monetaria \$ 265.189 millones, con un incremento anual de 41,9%

Circulación monetaria \$ 201.207 millones, con un incremento anual de 36,5%.

Billetes y monedas en poder del público: \$ 181.146 millones, con un incremento anual de 40,7%.

Depósitos del sector privado \$ 343.882 millones, con un incremento anual de 41,3%.

Préstamos al sector privado \$ 310.389 millones, con un incremento anual de 39,2%.

Depósitos en dólares u\$s 8.928 millones, con una caída anual de -43,3%.

Préstamos en dólares al sector privado u\$s 6.155 millones, con una caída anual de -35,5%.

M1: \$ 310.474 millones, con un incremento anual de 31,3%.

M2: \$ 405.181 millones, con un incremento anual de 34,7%.

M3: \$ 675.474 millones, con un incremento anual de 33,9%.

M3\*: \$ 717.385 millones, con un incremento anual de 25,7%.

## ¿RETENCIONES MÓVILES PARA EL BIODIESEL?

Cuando la famosa Resolución 125 del año 2008 implantó las retenciones móviles para los granos los mercados de futuros se encontraron ante un problema de difícil solución, ya que la operatoria se hacía prácticamente inviable, como poco después lo reconoció el Ministro de Economía de ese momento, Lic. Martín Lousteau.

Ya en el año 1918 existieron retenciones móviles pero con alícuotas muy bajas, del orden del 1%. A raíz de eso, el entonces Presidente de la Bolsa de Rosario, Dr. Monserrat, pidió al Presidente de la Nación, Dr. Hipólito Yrigoyen, que se modificase el sistema, lo que se hizo rápidamente. Pero en el 2008 las retenciones móviles para la soja llegaron en algún momento al 48% sobre el valor FOB, lo que significaba alrededor de 57% sobre el valor recibido por el productor en tranquera.

La mencionada Resolución 125 no fue aprobada en el Senado de la Nación y desde ese momento no estuvo más en vigencia.

De todas maneras, la retención móvil en el caso de la soja no se aplicaba solamente a este produc-

to sino, también, a los productos derivados: harina y aceite.

No ocurre esto ahora. En las recientes modificaciones sobre el nivel de precios del biodiesel se ha vuelto a hablar de retenciones móviles, como ocurre en el mundo de los combustibles. Y ello teniendo en cuenta una técnica para limitar el alza del precio interno del producto, precio que fija mensualmente la Secretaría de Energía de la Nación. Dicho precio tiene que estar en relación con la alícuota de retenciones para su exportación.

Pero he aquí que, a nuestro juicio, surge una contradicción. Al derivar el biodiesel en un 85% del aceite de soja y éste tener una alícuota de retención fija del 32%, estaríamos usando dos esquemas distintos. Como contesta un divertido personaje de una vieja película («El hombre quieto») cuando le ofrecen vino con agua: «cuando tomo vino tomo vino y cuando tomo agua, tomo agua».

Si se quiera mantener bajo el precio del biodiesel en el mercado interno, la retención tiene que ser móvil, pero esto lleva a que el objetivo que se tenía al estimular la industria del biodiesel no se cumpla. Si el precio FOB del biodiesel en el mercado internacional sube, hay que aumentar la alícuota de retención para mantener el precio bajo en el mercado interno, pero podría ocurrir que dicha retención se colocara por arriba de la retención del aceite y esto estaría en contradicción con el objetivo de estimular la producción 'con mayor valor agregado'.

Se buscó en un comienzo que la retención del biodiesel fuese menor a la retención del aceite de soja (14% contra 32%), buscando estimular producciones con mayor 'valor agregado'. Al fijarse ahora la alícuota de retención en un 19% en relación al precio doméstico, esa alícuota tendría que mantenerse en ese porcentaje y dejar que el precio interno fluctúe siguiendo al precio FOB del biodiesel porque en caso contrario estaríamos contradiciendo el objetivo que se había propuesto anteriormente de estimular la industria del biodiesel.

Con respecto al biodiesel derivado del aceite de soja la Secretaría de Energía de la Nación fija un precio mensual desde febrero de 2010. En el mes de julio del corriente año se había fijado en \$ 5.195,79 la tonelada. En el mes de agosto se bajó bruscamente a \$ 4.405,30, lo que motivó que muchas plantas pararan porque no les era redituable seguir produciendo.

En el mes de agosto se llevó la retención del biodiesel al 24% al mismo tiempo que se bajaba el

precio interno, como dijimos en el párrafo anterior. Si hasta ese momento el invertir en plantas de biodiesel era muy favorable, a partir de allí la situación cambió sustancialmente. A raíz del paro que se produjo en la industria, especialmente en las plantas pequeñas, nuevamente se modificó la retención sobre el biodiesel que se llevó al 19% mientras el precio doméstico para el mes de setiembre y octubre se llevaba a \$ 4.661 la tonelada.

Vamos a hacer un cálculo para la **exportación y una planta de biodiesel grande** (22.000 toneladas por mes).

El precio FOB del aceite de soja, como el del biodiesel, es muy fluctuante. Vamos a tomar un valor de alrededor de u\$s 1.100 la tonelada para ambos productos. En algunos momentos el FOB del biodiesel ha estado por arriba del FOB del aceite, y la mayor parte de las veces por debajo.

De todas maneras partamos del mencionado valor.

FOB del aceite de soja y del biodiesel u\$s 1.100.

Retención del aceite de soja:  $u\$s\ 1.100 \times 32\% = u\$s\ 352$ .

Precio del aceite en el mercado interno  $u\$s\ 1.100 - u\$s\ 352 = u\$s\ 748$  la tonelada. Es a este precio al que compran las plantas de biodiesel.

Retención del biodiesel  $u\$s\ 1.100 \times 19\% = u\$s\ 209$ .

Precio del biodiesel  $u\$s\ 1.100 - u\$s\ 209 = u\$s\ 891$ .

Costos del biodiesel:

Aceite de soja u\$s 748 la tonelada.

Pasaje de aceite crudo a aceite neutro u\$s 80 la tonelada.

Costo del proceso de producción para una planta grande (22.000 toneladas por mes) u\$s 80 por tonelada.

Total de costos del biodiesel:  $u\$s\ 748$  (aceite) +  $u\$s\ 80$  (pasaje a aceite neutro) +  $u\$s\ 80$  (proceso) =  $u\$s\ 908$  la tonelada.

Otros productos que se recuperan: glicerina u\$s 14 y ácidos grasos u\$s 2.

Ingreso por el biodiesel  $u\$s\ 891 + u\$s\ 14 + u\$s\ 2 = u\$s\ 907$

Si los precios FOB del biodiesel y del aceite de soja se mantienen iguales en el valor mencionado casi no hay utilidad.

Si los precios FOB del biodiesel y del aceite de soja están en alrededor de u\$s 1.250 la tonelada, tenemos:

Retención del aceite  $u\$s\ 1.250 \times 32\% = u\$s\ 400$ .

Precio del aceite de soja  $u\$s\ 1.250 - u\$s\ 400 = u\$s\ 850$ .

Costos del biodiesel:  $u\$s\ 850 + u\$s\ 80 + u\$s\ 80 =$

$u\$s\ 1.010$  la tonelada.

Retención del biodiesel:  $u\$s\ 1.250 - u\$s\ 238 = u\$s\ 1.012$ .

Precio del biodiesel  $u\$s\ 1.012 + u\$s\ 14 + u\$s\ 2 = u\$s\ 1.028$ .

Cuando el precio FOB es más alto, aunque ambos productos tengan el mismo precio, comienza a haber utilidad.

Si el precio FOB del aceite supera al precio FOB del biodiesel, no hay utilidad. Lo contrario ocurre si el precio FOB del biodiesel supera al del aceite.

Hay que tener en cuenta que el diferencial de retenciones es de un 13% a favor del biodiesel, pero que éste tiene costos mayores en u\$s 146 la tonelada (u\$s 80 por el pase a aceite neutro, u\$s 80 por procesamiento, y un recuperado de u\$s 16 por la glicerina y los aceites grasos). Eso explica que cuando el precio FOB sube esos mayores costos se cubren. Cuando el precio FOB supera los u\$s 1.123 comienza a haber utilidad para el biodiesel.

Pero la situación es distinta si la retención es móvil.

Vamos ahora lo que sucede en el **mercado interno y para una planta pequeña**:

Partimos del mismo precio FOB, de u\$s 1.100 la tonelada para ambos productos.

Precio del biodiesel fijado por la Secretaría de Energía: \$ 4.661 la tonelada, dividido el dólar oficial de \$ 4,70 = u\$s 992 dólares + u\$s 14 de glicerina + u\$s 2 de ácidos grasos = u\$s 1.008.

Los costos de procesamiento de una planta pequeña se estiman en u\$s 160.

Tenemos entonces: costo del aceite crudo u\$s 850 + pasaje a aceite neutro u\$s 80 + costo de procesamiento u\$s 160 = u\$s 1.090 la tonelada.

Como se puede ver se registra una pérdida de u\$s 82 por tonelada.

Para cubrir los u\$s 1.090 de costos el precio en el mercado interno tendría que ser, por lo menos, de \$ 5.112 la tonelada.

Es cierto que si las plantas pequeñas cuentan con gas natural y energía eléctrica, el costo de procesamiento sería de u\$s 145 la tonelada. En ese caso tendríamos un costo de u\$s 1.075 que multiplicado por un tipo de cambio de \$ 4,70 nos dice que el precio en el mercado interno tendría que ser de \$ 5.033.

## LA COMPETENCIA ES LA CLAVE DE LOS MERCADOS

Las diversas producciones y actividades tienen características distintas en su oferta y su demanda, que se plasman en distintas formas de mercado. Esto constituye un capítulo muy importante de la ciencia económica que se denomina Morfología de los Mercados.

Los estudios teóricos e históricos fueron plasmando distintas formas de mercado como la llamada competencia perfecta, el monopolio, el oligopolio, la competencia monopolística y formas intermedias como el oligopolio parcial o el monopolio parcial. Los especialistas en microeconomía estudian gráficamente y matemáticamente esas distintas formas y las características que presentan.

Existe a este respecto un tablero o cuadro de Eucken (desarrollado por el eminente economista germano Walter Eucken, que fuera profesor de la Universidad de Friburgo) en donde se muestran 25 formas fundamentales de mercado, que se convierten en 100 de estar abierta o cerrada la posibilidad de ingreso a esos mercados (abierta-abierta, cerrada-cerrada, abierta-cerrada y cerrada-abierta).

El principio fundamental del que no se puede prescindir en un estudio sobre la morfología de los mercados es el tema de la competencia. Este concepto no debe mirarse como algo estático sino como 'un proceso creador'. Muchas veces se comete el error de creer que no existe competencia en un mercado oligopólico o en un mercado monopolístico. Aún esta última forma enfrenta la competencia implícita de otros productos o de empresas de otras latitudes o todavía no instaladas.

En la teoría económica prevaleció en una época la concepción de que las economías de mercado tienden a la concentración, prevaleciendo en ellas las formas de competencia imperfecta. En el período que va de 1930 a 1950 se escribieron obras como las de la Sra. Joan Robinson, sobre la competencia imperfecta, o la del economista estadounidense Edward Chamberlain, sobre la competencia monopolística. También hay que recordar, posteriormente, la obra del economista italiano Sylos Labini, «**Oligopolio y progreso técnico**».

En 1939 el economista estadounidense Paul Sweezy desarrolló un modelo teórico de oligopolio con una curva de demanda quebrada, que de registrarse en la realidad, llevaba a la rigidez de los

precios asestando un duro golpe a la economía de mercado. Otro gran economista, el Premio Nobel George Stigler, demostró concluyentemente que el modelo de Sweezy no respondía a la realidad.

Eucken mostró que lejos de existir 'menos competencia' en el mundo moderno en relación al pasado, se marchó y se marcha a 'más competencia', gracias fundamentalmente al desarrollo de la tecnología: nuevos productos, nuevas materias primas, nuevas formas de organización, nuevos sistemas de información, etc. Hace 50 años una gran computadora ocupaba un espacio enorme y sólo grandes empresas podían acceder a la misma por sus grandes costos. Hoy, computadoras muchas pequeñas, pero de más potencia, son manejadas por criaturas en sus hogares.

En las primeras décadas del siglo pasado las empresas dominantes en el país del Norte estaban en el rubro del acero, como la United States Steel Corporation, del grupo Morgan, o la Bethlehem Steel Corporation. Hoy esas empresas están colocadas mucho abajo en la lista de las principales del mundo. Los grandes productores de acero del mundo están en China, India, Corea y otros países. Lo mismo pasa con las empresas ferroviarias, que de ocupar los primeros puestos hace más de cien años, hoy no figuran en las listas.

La lista de las 100 grandes empresas del mundo (como la publicada por la revista Fortune) de hace un siglo difiere sustancialmente de la lista actual. Hace 100 años se hablaba de los grandes 'capitanes de la industria'. Hoy ya no figuran y surgieron otros. Hoy, como decía el gran experto en administración de negocios, Peter Drucker, el 80% o más de las empresas estadounidenses están en manos de los fondos de pensión.

Hace varias décadas, y a tenor del libro de Dan Morgan «**Los traficantes de granos**», se sostenía que el mercado granario era un mercado totalmente concentrado en cuatro o cinco grandes empresas. Algunas de ellas ya no están y surgieron otras. El papel que jugaron y juegan los mercados de futuros amplió significativamente el mundo de los participantes en ese mercado. Lo mismo pasa en el importante mercado de los combustibles. En la obra de Daniel Yerguin, «**Historia del Petróleo**», se muestra con claridad la influencia que ha tenido el mercado de futuros y opciones de Nueva York (NYMEX), a través del contrato de petróleo, en la ampliación de los operadores a nivel mundial.

Los mercados de futuros amplían el horizonte de la competencia no sólo espacialmente al 'hoy' sino temporalmente al 'mañana', y entre el hoy y el mañana. Volvamos al mencionado modelo de

Sweezy. De él se deduciría que se marcha a una rigidez de precios. Por el contrario, en el mercado de granos y de combustibles los precios lejos de ser rígidos son fuertemente volátiles.

## UNA BRILLANTE ANÉCDOTA

En este artículo vamos a mencionar una anécdota brillante que enseña más economía que muchos libros de texto. Esa anécdota es la historia de «Yo, un lápiz», que escribiera hace muchos años el escritor estadounidense Leonard Read y que reprodujeran los economistas Milton y Rose Friedman en su libro «Libres para elegir».

Recordemos que en una conferencia dictada por Read, se le ocurrió preguntar a los asistentes si alguno sabía como 'fabricar un simple lápiz de grafito'. Ninguno de ellos se atrevió a contestar a pesar de que la respuesta, aparentemente, no era muy complicada.

El orador comenzó a desmenuzar la historia con el análisis de la provisión de la madera en el país del Norte. Los árboles de donde se extraía la madera estaban situados en una determinada región de los Estados Unidos y para talarlos hubo que recurrir a la utilización de sierras y hachas. Pero desde aquí nacían otras preguntas. ¿Y el acero para construir las sierras y el hacha de donde provenía? ¿Y el mineral de hierro para producir el acero? ¿Y el carbón para fundir el mineral de hierro?

Simplificando el cuento, había que trasladar los troncos hacia los aserraderos. Para ello se necesitaba la colaboración de los balseros, a través de la flotación de los troncos por las vías fluviales, o los vagones del ferrocarril para transportarlos por esta vía. O también, transportando los troncos a través de las flotas de camiones. Cada una de esas etapas y posibilidades requería un sinnúmero de otras actividades ligadas. La producción de acero para los rieles y las ruedas de los vagones. La producción de caminos pavimentados. La producción de luces y vallas. La producción de camiones y locomotoras. La producción de barcas, etc., etc.

En los aserraderos, llegados los troncos, había que cortarlos en listones de determinados tamaños y para ello se necesitaba un sinnúmero de máquinas y herramientas: sierras, garlopas, formones, etc., también construidos con acero y otros elementos. Y cortados los listones se enviaban

a las fábricas de lápices, pero ahí no terminaba la cosa. Sólo teníamos parte del material de un lápiz. Había que conseguir el grafito para hacer las minas, y luego la goma, y luego el latón para enganchar la goma, y luego la pintura, y luego las máquinas para grabar el tipo de lápiz y características, etc. etc.

Ahorrando tiempo, supongamos que el lápiz ya está listo y hay que comercializarlo. Primero habrá que colocarlo en cajas, luego transportarlo a los comercios o librerías que los venden a los escolares, y así un sinnúmero de actividades de servicios que también colaboran para darle valor a las cosas.

En muchos casos, la materia prima o insumos hay que traerlos de otros países, países con los cuales pueden existir conflictos y quizás no buenas relaciones, pero finalmente los escolares van a tener sus lápices.

Cuando Read terminó su historia los presentes estuvieron de acuerdo que ninguno de ellos sabía como construir un lápiz. No estamos hablando de artículos o bienes mucho más complicados, como autos, aviones o computadoras. Concretamente, aviones que se construyen con la colaboración de un sinnúmero de países y lo mismo pasa con equipos de computación, autos y otros artefactos. Estamos hablando de simples lápices de grafito.

¿Hubo un plan previo de parte de los organismos estatales para la fabricación de los lápices? No. Lo que hubo fue una necesidad de lápices percibida por alguien en el mercado y desde allí la información partió hacia atrás a lo largo de la cadena de producción y comercialización. Y fue así que para la fabricación de un simple lápiz de grafito terminaron colaborando un sinnúmero de personas, miles, probablemente millones.

La famosa tabla de Insumo-Producto debida a la poderosa inteligencia matemática del Premio Nobel de Economía 1973, Wassily Leontief, con su famosa 'matriz inversa', muestra toda esa ramificación de relaciones cuantitativas entre los distintos sectores interindustriales y no es más que una mera y torpe simplificación de lo que hace anónimamente el 'mercado' todos los días.

En el pequeño libro de Heinz Köhler, «Planificación y Bienestar» (1970), se muestra con claridad las técnicas de planificación que se usaban en la economía soviética. Las dos principales eran la tabla de Leontief y la investigación operativa creada por el Premio Nobel soviético Leonid Kantorovich. A pesar de ser herramientas de gran utilidad no sirvieron para lograr que la economía

**Complejo Trigo: ROE Verde al 12/10/2012**

Fecha de emisión	TRIGO			HARINA TRIGO			SUBPRODUCTOS TRIGO		
	ROE 45	ROE 365	TOTAL	ROE 45	ROE 180	TOTAL	ROE 45	ROE 180	TOTAL
Jul/12	6.710	1.669.429	1.676.139	50.519	17.943	68.462	8.029	6.554	14.583
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		373.630	373.630	15.625	6.886	22.511	2.586	319	2.905
Sem al 05/10		266.378	266.378	8.330	4.822	13.152	1.689		1.689
Sem al 12/10		107.252	107.252	7.295	2.064	9.359	897	319	1.216
<b>Total 2012</b>	<b>585.339</b>	<b>10.668.470</b>	<b>11.253.809</b>	<b>510.582</b>	<b>85.760</b>	<b>596.342</b>	<b>84.742</b>	<b>7.633</b>	<b>92.375</b>

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 12/10/2012**

Fecha de emisión	MAÍZ		
	ROE 45	ROE 365	TOTAL
Jul/12	309.130	1.889.575	2.198.705
Ago/12	75.168	1.492.622	1.567.790
Sep/12	94.723	1.885.404	1.980.127
Oct/12	76.886	2.545.297	2.622.183
Sem al 05/10	61.637	1.675.209	1.736.846
Sem al 12/10	15.249	870.088	885.337
<b>Total 2012</b>	<b>1.232.011</b>	<b>11.808.276</b>	<b>13.040.287</b>

del gran país pudiese seguir funcionando sin problemas. Por el contrario, la anécdota del 'lápiz de grafito' muestra como el mecanismo aparentemente simple del mercado logra esos objetivos.

**EL TRIGO SE DERRUMBA PESE A LA OFERTA AJUSTADA**

El mercado internacional de trigo parece haber encontrado un equilibrio entre la oferta y la demanda mundial que permitió mantener los precios relativamente estables durante los últimos tres meses. Desde mediados de julio en adelante, los futuros de Chicago con entrega cercana fluctuaron en un acotado rango entre u\$s 320 y 335 por tonelada, mientras que en los contratos de Kansas se negocian con una prima de u\$s 10/ton sobre CBOT. Ambas referencias cotizaban casi a paridad en los meses centrales del año.

Luego de las fuertes bajas de comienzos de mes, durante los primeros días de esta semana tuvo lugar una recuperación de los precios, apoyada en la continuidad del clima seco en Australia y la dramática caída de las existencias en Europa. Esta coyuntura comenzó a insinuarse en los países del Mar Negro cuando crecieron las evidencias de los pobres resultados de la cosecha, pero por estos días las luces de alarma también se encienden en otros países exportadores, como Francia. De hecho, fuentes del país galo estiman que los stocks finales en la presente campaña quedarán en su nivel más bajo de los últimos trece años.

Uno de los pocos países exportadores que cuen-

ta con inventarios abundantes es Estados Unidos, donde ya se están realizando los trabajos de siembra de trigo de la campaña 2013/14. Sin embargo, si bien se vislumbran mejores perspectivas de embarque para los próximos meses, los precios siguen por encima de la intención de pago de los importadores y las primas FOB en el golfo no experimentan cambios debido a la tibieza actual de la demanda. Para el trigo duro esta referencia se ha mantenido estable durante los últimos dos meses, en torno a u\$s 1,25 bushel -casi u\$s 46/ton- sobre la posición diciembre de KCBOT.

En lo que respecta a los embarques norteamericanos de esta última semana, el USDA reportó el viernes ventas netas al exterior por 279.877 toneladas. Este volumen quedó por debajo de las expectativas, que se ubicaban en un rango de 350.000-550.000 toneladas. Cabe destacar el promedio usual a esta altura del año ronda el medio millón de toneladas cada siete días.

Ante esta debilidad de la demanda externa frente a la gran oferta que existe en Estados Unidos, el consumo doméstico proyectado para el ciclo 2012/13 es el más elevado desde la campaña 1998/99. Esta situación se explica además por la escasez de granos forrajeros que enfrenta el país del norte.

Uno de los datos salientes de la semana fue la publicación de las estimaciones mensuales de oferta y demanda del USDA. El informe introdujo cambios a la baja en la cosecha de Francia, Canadá, Rusia y el Reino Unido, en este último caso como consecuencia de una caída en los rindes de 4 qq/ha ocasionada por el exceso de lluvias en el comienzo del verano.

Asimismo, el organismo tuvo en cuenta la persistencia del clima seco en Australia como consecuencia del año niño y redujo considerablemente su cálculo de producción y exportaciones, en ambos casos restando 3 millones de toneladas del balance. La nueva estimación sostiene que el país oceánico embarcará 18 millones de toneladas, perdiendo a manos de Canadá su segundo lugar en el ranking de exportadores del cereal en la campaña

2012/13.

Las existencias mundiales al 1 de junio de 2013 se proyectan ahora en 173 millones de toneladas, cifra menor a la estimación de septiembre pero ligeramente superior a lo que el mercado esperaba.

Si bien los guarismos del informe del USDA se encontraron en línea con lo esperado o ligeramente más optimistas a nivel agregado, la reacción alcista del mercado el día jueves tuvo que ver con la nueva composición de las existencias mundiales. Sólo el 12% del stock final se encuentra en poder de países exportadores como Argentina, Australia, Canadá o la UE, mientras que casi la mitad de la mercadería quedará en China, Brasil o el norte de África, que no son habituales exportadores. Un porcentaje importante -superior al 10%- son los inventarios finales de Estados Unidos, país que podría comenzar a exportar más volumen en los meses venideros.

Aun así, el mercado perdió fuerza sobre el final de la semana y el viernes los futuros de Chicago operaron desde temprano con bajas muy significativas. De este modo, se revirtió la tendencia de cuatro ruedas consecutivas en el terreno positivo y el saldo semanal resultó un retroceso del 0,1% en las cotizaciones.

En cuanto a la hoja de balance de nuestro país, el USDA no efectuó modificaciones a las cifras de cosecha, consumo doméstico o exportaciones correspondientes al ciclo 2012/13, aunque sí hubo modificaciones en los guarismos de las campañas pasadas. Las nuevas cifras intentan rebalanciar la situación de oferta y demanda doméstica a partir del reconocimiento de mayores stocks del cereal que este año ingresaron al ciclo comercial.

Un cuadro resumen de dichas estimaciones se presenta a continuación

Lo más llamativo del ajuste efectuado por el

Campaña	Sup. Cosechada (millones ha)	Rinde (qq/ha)	Producción (millones ton)
2010/11 - Sep	4,75	35,20	16,70
2010/11 - Oct	<b>4,85*</b>	<b>35,50*</b>	<b>17,20*</b>
2011/12 - Sep	5,00	30,00	15,00
2011/12 - Oct	<b>5,17*</b>	30,00	<b>15,5*</b>
2012/13 - Sep	3,80	30,30	11,50
2012/13 - Oct	3,80	30,30	11,50

(\*Nueva estimación. Fuente: WASDE, Departamento de Agricultura de EE.UU)

organismo norteamericano se observa en la estimación de cosecha de la campaña 2011/12, cuyo resultado quedó dos millones de toneladas arriba de las cifras que manejan fuentes de nuestro país,

apenas por encima de las 13 millones de toneladas. Cabe ahora esperar el nuevo informe mensual del Ministerio de Agricultura -que se conocerá el jueves 18 del corriente- para comprobar si los cálculos oficiales se mueven en la misma dirección.

Las modificaciones del USDA son interesantes porque no habría que descartar que parte de la mayor oferta de trigo que ingresó este año resulte de una subestimación de los rindes durante las últimas campañas. Esto condujo a que la oferta total de la campaña en curso se encuentre por encima de 17 millones de toneladas, agotándose casi en su totalidad entre las exportaciones y el consumo de la molinería y quedando muy poco remanente para el año próximo.

Según datos de la Dirección de Mercados Agroalimentarios, hasta el día 03/10 los exportadores acumulaban compras por 11,8 millones de toneladas de trigo viejo, mientras que los embarques ya superaban las 10,3 millones de toneladas, con dos meses por delante de campaña y activa demanda externa, fundamentalmente de Brasil. Lamentablemente, no hay disponibles aún datos más actualizados.

Los molinos, en tanto, habían comprado al 26/9 casi 4,4 millones de toneladas, mostrando un retraso interanual de más de 500.000 toneladas. Estos participantes serán la variable de ajuste en la actual campaña y acabarán con compras por debajo de su media anual.

La justeza de la oferta ha mantenido muy firmes los precios durante los últimos meses, observándose incluso una paridad con los valores FAS teóricos. No obstante, el mercado local se ha tranquilizado en los últimos días. La exportación está prácticamente retirada de la búsqueda de trigo viejo, focalizándose con mayor predominancia en el trigo de la nueva cosecha.

El grueso de los negocios se cierra para la entrega diferida hasta marzo, posición para la cual se pagaron en los últimos días u\$s 250/ton en las terminales de Puerto Gral. San Martín, Arroyo Seco y Punta Alvear. A lo largo de la semana se estima que se negociaron unas 25.000 toneladas del cereal, la mayoría en este segmento. En cuanto al trigo con entrega en diciembre, la exportación redujo notablemente su interés en realizar operaciones y sobre el final de la semana ofrecía pagar u\$s 210/ton, adquiriendo un volumen escaso. La baja acumulada durante la semana es de u\$s 25/ton.

## EL USDA NUEVAMENTE LE DA FUERZA AL MAÍZ

Desde mediados de agosto el mercado internacional de maíz ha sufrido una caída estacional, explicada en el avance de la cosecha en Estados Unidos y las buenas perspectivas que se avizoran para la campaña sudamericana. Sin embargo, diversos informes del Departamento de Agricultura norteamericano brindaron nuevas evidencias de que la oferta es extremadamente escasa y motivaron correcciones alcistas en dicha tendencia.

El avance de la cosecha ya abarca más de tres cuartas partes del total del área maicera, lo que implica que 200 millones tn ya están en condiciones de ingresar a los canales comerciales. Sin embargo, esta oferta -de por sí limitada en volumen- presenta problemas de calidad en algunos casos. La contaminación por aflatoxinas -que puede resultar más problemática en años de sequía- también presionó recientemente sobre los precios.

En su último informe de oferta y demanda mensual, el USDA redujo hasta 272 millones de toneladas su estimación de cosecha en Estados Unidos. Esta cifra surge de tomar rindes más bajos que los estimados en septiembre, promediando 76,5 qq/ha a nivel nacional. No obstante, se ajustó en alza la superficie cosechada, cuya extensión se estima ahora en 35,5 millones de hectáreas, bien por encima de algunas mediciones privadas. Con estos números, el mayor productor y exportador mundial lograría la cosecha más baja de los últimos seis años y llegaría al final del ciclo 2012/13 con los inventarios más bajos de las últimas 17 campañas.

Esta ajustada oferta recibe el alivio de una demanda que se mantiene mucho más tranquila de lo

habitual para esta época del año, fundamentalmente en el frente externo. El ritmo de embarques norteamericanos sigue lento, lo que condujo al USDA a reducir su cálculo del volumen de exportaciones esperado para toda la campaña. Resulta todo una rareza que Estados Unidos exporte menos de 30 millones de toneladas de maíz, algo que no ocurría desde la campaña 1974/75.

De hecho, en la última semana las ventas externas netas de Estados Unidos reportadas por el USDA volvieron a quedar por debajo de las expectativas de los operadores, informándose escasas 14.232 toneladas frente a un mínimo esperado de 300.000. En el mes y medio que va de la campaña actual los embarques acumulan apenas 2,6 millones de toneladas, un 38% menos que el promedio de los últimos cinco años a la misma semana.

En su informe mensual, el USDA no introdujo modificaciones al consumo de maíz en EE.UU., mientras que a nivel mundial los cambios fueron pocos. Esto genera gran incertidumbre de cara a los próximos meses, ya que dado que la oferta del hemisferio norte está a grandes rasgos definida sólo resta saber qué resultado tendrá la activa competencia entre todos los demandantes del cereal.

La debilidad de la demanda contribuyó a deprimir los precios en la rueda del viernes, actuando en conjunto con una toma de ganancias de parte de los especuladores. De este modo, la variación semanal de los futuros en Chicago fue casi neutral, ya que cerró con ganancias del 0,7% para los contratos con entrega en el mes de diciembre.

En cuanto al maíz local, el interés de los exportadores en la búsqueda de la mercadería fue de menor a mayor desde el martes hasta el jueves, pero el viernes estos participantes se retiraron prematuramente del mercado hasta evaluar el impacto de la normativa aduanera que alcanza a los negocios de exportación. De este modo, no se conocieron operaciones sobre el cierre de la semana. Poco después del mediodía algunas terminales suspendieron su sistema de cupos, frenando así el ingreso de camiones a sus plantas. No obstante, la mayoría continuaba recibiendo mercadería, aunque habían interrumpido transitoriamente sus compras.

El acelerado ritmo de emisión de ROE Verde entre finales de la semana pasada y principios de la actual le brindó gran dinamismo al mercado en los días miércoles y jueves. Durante ese lapso se otorgaron permisos de exportación por más de 1,8 millones de toneladas, casi en su totalidad bajo

### Maíz: Indicadores comerciales de exportación

Al 03/10/2012	2012/13	Prom.5 Años	2011/12
Saldo exportable*	15,00	13,56	13,00
Compras exportación	6,34	1,31	2,13
Relación s/saldo exportable	42%	10%	16%
Precios por fijar	0,23	0,15	0,16
	2%	1%	1%
Vendido en firme	6,11	1,17	1,97
	41%	9%	15%
Falta vender (s/saldo exp.)	8,7	12,3	10,9
Falta poner precio	8,9	12,4	11,0

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

la modalidad de 365 días. Estos ROE prevén un período de un año para que el operador oficialice los permisos de embarque y exigen el adelanto del 90% de los derechos aduaneros en un lapso no mayor a cinco días hábiles.

Del total de ROE Verde asignados durante lo que ha transcurrido de octubre, 298.300 toneladas fueron solicitadas por ADM Argentina S.A., 225.000 por Noble Argentina S.A., 222.504 por Toepfer Internacional y 200.000 correspondieron a Louis Dreyfus Commodities (LDC).

Este panorama condujo a una gran reactivación del mercado de granos que se desarrolla en el recinto de esta Bolsa, en el cual en la rueda del jueves se concertaron operaciones por un volumen cercano a 150.000 toneladas. En aquella jornada los precios fueron los más elevados de la semana, con operaciones por maíz nuevo en el rango de u\$s 195-200 por tonelada, dependiendo del mes de entrega y de la terminal portuaria.

Por maíz viejo, en tanto, la intención de pago de la exportación se ubicó en u\$s 180/ton con entrega en noviembre, mejorando hasta u\$s 185 en el mes de enero en Pto. San Martín. No obstante, el volumen de negocios en estas posiciones fue limitado. Los consumos, en tanto, ofrecieron pagar \$ 750/ton en el Fortín y \$ 800/ton en Clason.

La comercialización de maíz viejo se encuentra muy avanzada. Los exportadores tienen compras declaradas por un volumen mayor al cupo de ventas externas otorgado, que totaliza 16,25 millones de toneladas tras los cuatro tramos anunciados. Los embarques del cereal de la vieja campaña llegaban el 03/10 a 12,03 millones de toneladas.

En cuanto al maíz nuevo, el ritmo de compras de la exportación supera todos los antecedentes previos y es probable que ya se encuentre cerca del 50% del cupo anunciado. Sin embargo, es aún difícil saber qué cantidad de mercadería estará en condiciones de embarcar nuestro país, ya que el resultado de la campaña es aún incierto.

El Departamento de Agricultura de Estados Unidos no hizo cambios en las estimaciones para maíz en Argentina en su último informe mensual, reafirmando que se espera una cosecha de 28 millones de toneladas. Lo curioso es que el USDA trabaja con rindes promedio para el país de 73,7 qq/ha y una superficie cosechada de 3,8 millones de hectáreas. Para el ciclo 2011/12 la estimación de superficie cosechada de dicho organismo es de 3,6 millones de hectáreas, lo que implica que el cereal ganará un 5% de área en la próxima campaña.

Algunas fuentes locales sostienen que es difícil que frente a los problemas comerciales del maíz y

la escasez de capital se verifique un aumento del área en la nueva campaña. Si bien el margen bruto del cereal es más elevado que el de soja tomando rindes promedio, el rendimiento por capital invertido es menor debido a la gran inversión por hectárea que requiere el cultivo. Por lo tanto, habría que prestar atención a cómo evoluciona esta estimación en los meses venideros, cuando haya evidencias más concretas.

## 4° SEMANA EN BAJA PARA LA SOJA

La oleaginosa cerró nuevamente la semana en baja, presionada por el avance de la cosecha estadounidense que está arrojando números algo mejores a lo que se estimaban previamente. Con ello, el mercado externo de referencia registró una caída semanal por cuarta vez consecutiva y la pérdida del futuro más cercano de soja alcanza el 14% desde el máximo histórico de septiembre.

En el mercado local, esta semana se dieron a conocer precios cámara de referencia que se mantuvieron mayormente alrededor de los \$ 1.899 por tonelada. Estos valores no convencen aún a los productores a deshacerse de lo que les resta de mercadería, ante lo cual el volumen de negocios sigue siendo relativamente escaso. Con este contexto, se destacó la actividad de una cooperativa que habría informado un buen volumen de compras de soja disponible en la semana mientras que algunos de los compradores más tradicionales no dieron ofertas abiertas por la oleaginosa ya que las condiciones vigentes no motivan a la realización de negocios. Los márgenes no cierran para las fábricas, queda poca mercadería y hay logística complicada en puertos, entre huelgas portuarias y nuevas regulaciones aduaneras.

A la espera de ver el efecto práctico de la reimplantación del *Draft Survey* (sistema para controlar el pesaje de carga en buques, más allá del sistema de pesaje por balanzas existente) por parte de la Aduana, hecho ocurrido en esta semana, la mayoría de los compradores decidieron mantener una actitud de reserva a la hora de comprar. Mientras que algunas terminales estaban trabajando normalmente en lo que hace a la descarga y asignación de cupos, otras paralizaron provisoriamente la entrega de cupos para la descarga.

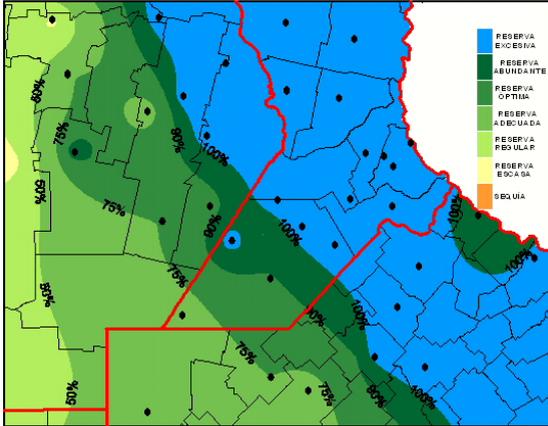
La novedad de la semana ha sido el reporte de

## 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 11/10/2012



**DIAGNÓSTICO:** La semana del jueves 27/9 y el miércoles 3/10, se presentó con precipitaciones dispersas sobre la región GEA, en algunas zonas los acumulados fueron moderados, como el caso del S de Córdoba, NO de Buenos Aires y SO de Santa Fe. Mientras que en el resto de la región los mismos fueron escasos. El registro de lluvia más importante se desarrolló sobre Buenos Aires, en la localidad de Villegas, con un total de 43,6 mm, seguido de Maggiolo, Santa Fe, en 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 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 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 del 4 al 10/10 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 periodo, 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 periodo 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.

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

estimaciones mensuales del USDA, donde si bien se revisó al alza tanto la proyección de superficie cosechada como la de rendimientos para la cosecha estadounidense 2012/13, simultáneamente aumentaron las previsiones del lado de la demanda arrojando un número de stocks finales de 3,5 millones de toneladas que resulta inferior a lo que el mercado esperaba.

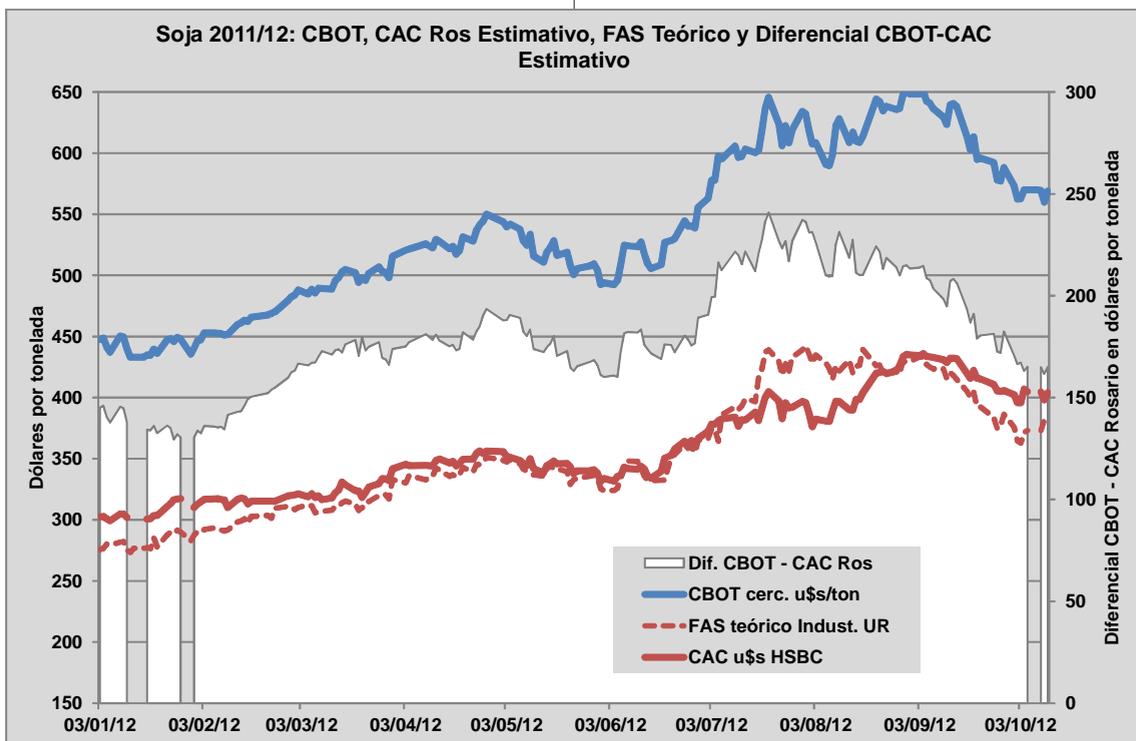
Del lado de la oferta, el citado organismo prevé que Norteamérica obtenga este año una producción de 77,8 millones de toneladas. Si bien el mercado esperaba alrededor de 75 millones, el guarismo resulta aún 5,4 millones de toneladas menos de lo cosechado la campaña anterior. Por el lado de la demanda para EEUU, el elevado número de embarques registrados a la fecha llevó al organismo a incrementar las previsiones de exportación, mientras que las mayores ventas externas de harina de soja previstas junto con la necesidad de cumplir en el 2013 con el nuevo corte obligatorio de biodiesel reglamentado por la Agencia de Protección Medioambiental estadounidense hacen suponer que el crushing de poroto deberá ser superior.

A nivel mundial, el Departamento de Agricultura elevó la producción estimada en 6 millones de toneladas (fundamentalmente por el mayor output estadounidense), por lo que se prevé una oferta nueva de 264,3 millones de toneladas. Con ello, el stock final global de la campaña 2012/13 ha quedado en 57,6 millones de toneladas, 4,5 millones más de lo previsto en el reporte de septiembre y por encima de lo que esperaba el mercado.

En lo que respecta a Sudamérica, los números de producción han quedado prácticamente invariables con 55 millones de toneladas para Argentina y 81 millones para Brasil, aunque se ajustaron a la baja las cifras de exportaciones. Los embarques argentinos se estiman en 12 millones de toneladas (1,5 millones menos de lo previsto el mes pasado) y las ventas externas brasileñas se proyectan en 37,4 millones de toneladas (1,7 menos respecto al informe anterior).

El comentado informe del USDA impulsó el día de su publicación un fuerte aumento de los precios, que sin embargo no logró sostenerse. Los datos allí contenidos, sin embargo, permiten realizar un análisis de la situación global de la oleaginosa de cara a los próximos meses.

Incluso con la revisión alcista de la producción estadounidense, ésta aún no será suficiente siquiera para abastecer el mismo volumen que la campaña anterior, máxime cuando consideramos que a principio de año la sequía que sufriera



Sudamérica determinó que se volcaran al mercado global más de 20 millones de toneladas menos que el año pasado.

Del lado de la comercialización, Safras&Mercado destaca que en Brasil al 12 de octubre ya se ha vendido el 96% de las 66,3 millones de toneladas que estima que cosechó Brasil en la campaña 2011/12, por lo que restarían apenas 2,6 millones de toneladas. En Argentina, al 3 de octubre ya se habían realizado compras por el 87% de las 40,5 millones de toneladas de soja que GEA estima que se obtuvieron, quedando apenas 4,1 millones de toneladas de libre disponibilidad (como referencia, a la misma fecha del año anterior se contaban con más del doble, como puede verse en los indicadores comerciales adjuntos). En las últimas semanas, esta escasez de mercadería naturalmente frenó el ritmo de negocios en ambos países.

La duda que resta es cómo manejará la demanda esta escasez de grano, en un contexto donde la situación de otros cultivos claves como es el maíz tampoco resulta lo suficientemente holgada como para sustituir el consumo. Ello hace difícil pensar en una fuerte corrección de precios, ya que por un lado la demanda debe ser racionada mientras que por el otro es necesario alentar a los productores a sembrar una buena superficie en

los próximos meses.

En este sentido, el mercado está confiando de momento en una cosecha Sudamericana récord. En principio las condiciones de "arranque" se prevén mayormente buenas en nuestro país, donde se espera una cobertura récord para la soja con más de 19 millones de hectáreas implantadas.

Se están observando en Argentina niveles altos de humedad en los suelos. Luego de que agosto se contase como el mes con más lluvias de los últimos 100 años y un septiembre de fuertes precipitaciones, octubre es estadísticamente el mes en que se registran los mayores milímetros acumulados. Llegando a mediados de mes estas marcas promedio ya se están superando, al mismo tiempo que contando con que éste sea un mes Niño noviembre y diciembre comprenden el bimestre donde más se siente su efecto. Con ello, la alerta a controlar proviene este año más de un exceso de humedad que de un defecto, como sucediera la campaña pasada.

Atento a ello, este mes comenzarán a sembrarse los primeros lotes de una cosecha que concentra todas las expectativas del mercado.

# Mercado Ganadero S.A.

## CONSIGNATARIOS

### Aguirre Vazquez S.A.

Teléfono: (0341) 425-9988 / [www.aguirrevazquez.com.ar](http://www.aguirrevazquez.com.ar)

### Benito Pujol y Cía. S.A.

Teléfono: (011) 4687-3838 / 9396 - (011) 4686-5814 / [www.benitopujol.com.ar](http://www.benitopujol.com.ar)

### Guillermo Lehmann Coop. Agrícola Ganadera Ltda.

Teléfono: (03404) 156-30374 /154-46860 / 155-10172 - (03404) 47-0051

[www.cooperativalehmann.com.ar](http://www.cooperativalehmann.com.ar)

### Edgar E. Pastore & Cía S.R.L.

Teléfono: (0341) 421-4202 - 528-9800/801/802 / [www.epastore.com.ar](http://www.epastore.com.ar)

### Etchevehere Rural S.R.L.

Teléfono: (54-343) 490-103 / [www.etcchevehere-rural.com.ar](http://www.etcchevehere-rural.com.ar)

### Ferialvarez S.R.L.

Teléfono: (0358) 464-5307 / 464-6080 / 464-7319 / [www.ferialvarez.com.ar](http://www.ferialvarez.com.ar)

### Ganaderos de Ceres Cooperativa Limitada

Teléfono: (03491) 42-0216 / 42-0299 / 42-0765 / [www.ganaderosdeceres.com.ar](http://www.ganaderosdeceres.com.ar)

### Ildarraz Hnos. S.A.

Teléfono: (54-345) 421-2040 // (54-11) 432 6-1661 / [www.ildarraz.com](http://www.ildarraz.com)

### Reggi y Cía S.R.L.

Teléfono: (37-74) 42-2137 / 42-4011 / [www.reggiycia-srl.com.ar](http://www.reggiycia-srl.com.ar)

### Alzaga Unzué y Cía S.A.

Teléfono: [+54] 11 4394-1360 y 4322-1366 líneas rotativas / [www.alzagaunzue.com](http://www.alzagaunzue.com)

## RESUMEN DE OPERACIONES

Remate 45° - Fechas: 10 al 12/10/2012

Ganado	Categoría	Cantidad	Oper.	Precios x kilo			Precio x cabeza			
				Min	Max	Prom	Min	Max	Prom	
Bovino	Novillos 1 a 2 años	En Pie	1.983	35	8,60	12,54	10,63			
Bovino	Novillos 2 a 3 años	En Pie	335	7	8,05	9,07	8,62	9,70	9,70	9,70
Bovino	Novillos holando	En Pie	396	12	6,00	9,05	7,62			
Bovino	Novillo para faena	En Pie	126	3	7,80	9,00	8,42			
Bovino	Terneras	En Pie	3.417	49	10,00	12,80	11,36			
Bovino	Terneros	En Pie	4.235	55	10,40	13,55	12,00			
Bovino	Terneros holando	En Pie	576	14	8,30	10,30	9,09	9,22	9,22	9,22
Bovino	Terneras/los	En Pie	4.052	55	7,25	13,70	11,53			
Bovino	Toros para faena	En Pie	29	1	5,82	5,82	5,82			
Bovino	Vacas con cría al pie	En Pie	1.534	26				1.500,00	3.900,00	2.188,55
Bovino	Vacas de invernada	En Pie	1.178	26	4,85	7,05	5,93			
Bovino	Vacas para faena	En Pie	375	12	6,65	13,05	8,06			
Bovino	Vaquillonas de invernada	En Pie	702	12	6,80	11,22	9,98	2.900,00	2.900,00	2.900,00
Bovino	Vaquillonas para cría	En Pie	316	6	7,90	7,90	7,90	3.000,00	4.700,00	3.688,41
Bovino	Vientres de garantía de preñez	En Pie	854	24				2.600,00	5.000,00	3.386,94
Bovino	Vientre entorados	En Pie	40	1				3.900,00	3.900,00	3.900,00
Bovino	Vientres holando	En Pie	25	1				3.100,00	3.100,00	3.100,00
Totales			20.173	339						

**Bolsa de Comercio de Rosario**

PRECIOS NACIONALES - ORIENTATIVOS DEL MERCADO DE GRANOS

**Cámaras Arbitrales de Granos**

Pesos por tonelada

Fecha Operación	05/10/12	08/10/12	09/10/12	10/10/12	11/10/12	Promedio	Promedio año	Diferencia año
Fecha Pizarra	09/10/12		10/10/12	11/10/12	12/10/12	Semanal	anterior *	anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro		feriado						
Maíz duro								
Girasol								
Soja	1.899,00		1.899,00	1.869,00	1.899,00	1.891,50	1.421,37	33,1%
Mijo								
Sorgo							818,87	
<b>Bahía Blanca</b>								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.540,00		1.540,00	1.510,00	1.510,00	1.525,00	1.188,58	28,3%
Soja					1.750,00	1.750,00	1.376,16	27,2%
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro								
<b>Santa Fe</b>								
Trigo								
<b>Buenos Aires</b>								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol			1.690,00	1.690,00	1.690,00	1.690,00	1.259,09	34,2%
Soja								
<b>BA p/Quequén</b>								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.535,00		1.535,00	1.505,00	1.505,00	1.520,00	1.194,18	27,3%
Soja	1.700,00		1.700,00	1.670,00	1.720,00	1.697,50	1.375,73	23,4%

\* 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	08/10/12	09/10/12	10/10/12	11/10/12	12/10/12	05/10/12	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (s)</b>							
"0000"	feriado	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	
<b>Pellets de afrechillo (s)</b>							
Disponibile (Exp)		660,0	660,0	660,0	660,0	660,0	
<b>Aceites (s)</b>							
Girasol crudo		4.630,0	4.630,0	4.100,0	4.100,0	4.630,0	-11,45%
Girasol refinado		5.231,0	5.231,0	4.650,0	4.650,0	5.231,0	-11,11%
Soja refinado		4.590,0	4.590,0	4.200,0	4.200,0	4.590,0	-8,50%
Soja crudo		4.030,0	4.030,0	3.450,0	3.450,0	4.030,0	-14,39%
<b>Subproductos (s)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)		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	

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

**PRECIOS NACIONALES - MERCADO FÍSICO DE GRANOS DE ROSARIO**

**Precios del Mercado de Físico de Granos de Rosario**

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	08/10/12	09/10/12	10/10/12	11/10/12	12/10/12	Var. %	05/10/12
<b>Trigo</b>										
Exp/SM	Dic '12	Cdo.	M/E	u\$s	fer.					235,00
Exp/Tmb	Dic '12	Cdo.	M/E	u\$s		220,00	215,00	210,00	-8,7%	230,00
Exp/GL	Dic '12	Cdo.	M/E	u\$s		225,00	225,00	220,00	-4,3%	230,00
Exp/Lima	Ene '13	Cdo.	Prot. 10,5/PH 78	u\$s		220,00				
Exp/SM-AS	Feb '13	Cdo.	M/E	u\$s				240,00		
Exp/PA	Mar '13	Cdo.	M/E	u\$s		250,00	250,00	250,00	0,0%	250,00
Exp/SM-AS	Mar '13	Cdo.	M/E	u\$s			250,00	250,00		
<b>Maíz</b>										
Cons/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E				800,00			
Cons/EI Fortín	C/Desc.	Cdo.	M/E				750,00	740,00		
Exp/PA	Nov '12	Cdo.	M/E	u\$s	175,00					
Exp/GL	Nov '12	Cdo.	M/E	u\$s				180,00		
Exp/SM	Nov '12	Cdo.	M/E	u\$s		175,00	180,00			
Exp/SM	Dic '12	Cdo.	M/E	u\$s		175,00	180,00			
Exp/SM	Ene '13	Cdo.	M/E	u\$s				185,00		
Exp/SL	15/01 a 15/02	Cdo.	M/E	u\$s		180,00				
Exp/GI	Mar '13.	Cdo.	M/E	u\$s		190,00				
Exp/SM	Mar '13.	Cdo.	M/E	u\$s						190,00
Exp/Lima	Abr '13	Cdo.	M/E	u\$s			200,00	197,00		
Exp/SM	Abr/May '13	Cdo.	M/E	u\$s		190,00	198,00			
Exp/GL	Abr/May '13	Cdo.	M/E	u\$s				195,00		
Exp/SM-AS	Abr/May '13	Cdo.	M/E	u\$s				198,00		
Exp/Tmb	May '13	Cdo.	M/E	u\$s	190,00		195,00	190,00	0,0%	190,00
Exp/SM-AS	May/Jun '13	Cdo.	M/E	u\$s				195,00	2,6%	190,00
<b>Cebada</b>										
Exp/GL	Dic '12	Cdo.	M/E	u\$s						225,00
Exp/Tmb	Dic '12	Cdo.	PH min 62	u\$s		220,00	215,00	210,00	-6,7%	225,00
Exp/AS	Dic '12	Cdo.	PH min 62	u\$s		225,00	220,00	220,00	-2,2%	225,00
<b>Sorgo</b>										
Exp/SM-AS	Nov '12	Cdo.	M/E			835,00	830,00	840,00	1,2%	840,00
Exp/SM-AS	Dic '12	Cdo.	M/E			850,00	840,00	850,00	0,0%	850,00
Exp/SM-AS	Ene '13	Cdo.	M/E			850,00				
Exp/SL	Mar/Abr '13	Cdo.	M/E	u\$s						170,00
Exp/GL	Abr '13	Cdo.	M/E	u\$s			155,00			
Exp/SM-AS	Abr/May '13	Cdo.	M/E	u\$s		165,00	160,00	170,00	0,0%	170,00
Exp/SM	Abr/May '13	Cdo.	Bajo Tanino	u\$s			170,00	175,00		175,00
<b>Soja</b>										
Fca/Tmb	S/Desc.	Cdo.	M/E			1900,00	1870,00	1900,00	1880,00*	
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E							1900,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E			1850,00	1820,00	1860,00		1850,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E			1850,00	1820,00	1860,00		1850,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E							1800,00
Exp/SM-AS	May'13	Cdo.	M/E	u\$s		325,00				
<b>Girasol</b>										
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E			1690,00	1690,00	1690,00	-1,8%	1690,00
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Flt/Cnflt			1690,00	1690,00	1690,00	-1,8%	1690,00
Fca/Rosario	Dic '12	Cdo.	M/E	u\$s		300,00	300,00	300,00	0,0%	300,00
Fca/Deheza	Dic '12	Cdo.	Flt/Cnflt	u\$s		300,00	300,00	300,00	0,0%	300,00

(Exp) Exportación. (Fca) Fábrica. (Mol) Molino. (Cdo.) 97,5% Pago contado + 100% IVA, con la LP, y 2,5% con la LF. (Flt/Cnflt) Flete/contra-flete. (C/D) Con descarga incluida. (S/D) Sin incluir costo de la descarga. (C/E) Pago contra entrega. (M/E) Mercadería entregada. (E/Inm) Entrega inmediata. (F/E) Fecha de entrega. (Ros) Rosario (SL) San Lorenzo (SM) San Martín (SF) Santa Fe (Ric) Ricardone (PA) Punta Alvear (GL) General Lagos (AS) Arroyo Seco (VC) Villa Constitución (SN) San Nicolás (SP) San Pedro (SJ) San Jerónimo Sur (VGG) Villa Gobernador Gálvez (Tmb) Timbues. 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. Ultimo precio operado de cada día en Opciones de Futuros**

En U\$S

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición <sup>1</sup>	08/10/12	09/10/12	10/10/12	11/10/12	12/10/12
<b>PUT</b>									
ISR052013	310	put	34	66				8,10	
ISR052013	314	put	17	39				9,50	

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

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

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición <sup>1</sup>	08/10/12	09/10/12	10/10/12	11/10/12	12/10/12
<b>CALL</b>									
DLR042013	4,80	call	38	55					
DLR042013	5,28	call	38	55					
ISR112012	358,00	call	2	96			33,50		
ISR112012	370,00	call	3	174			21,70		
ISR112012	382,00	call	34	17			10,50		
ISR052013	338,00	call	10	10			11,90		
ISR052013	350,00	call	7	156				9,50	
ISR052013	358,00	call	17						6,30
ISR052013	366,00	call	39	32			4,90	5,50	
ISR052013	370,00	call	16	6					4,00

<sup>1</sup> El interés abierto corresponde al día viernes. Nota: Los contratos de cereales y oleaginosas son por 30 tn.

**ROFEX. Precios de ajuste de Futuros**

Posición	Volumen	Int. Abierto	08/10/12	09/10/12	10/10/12	11/10/12	12/10/12	var.sem.
<b>FINANCIEROS</b>								
	En \$ / US\$							
DLR102012	401.814	398.494	feriado	4,758	4,757	4,759	4,759	-0,02%
DLR112012	113.069	471.616		4,827	4,827	4,828	4,827	-0,06%
DLR122012	133.863	220.791		4,904	4,901	4,903	4,902	-0,08%
DLR012013	54.030	136.964		4,982	4,979	4,980	4,978	-0,12%
DLR022013	23.000	90.191		5,061	5,058	5,056	5,054	-0,18%
DLR032013	22.690	67.568		5,143	5,138	5,135	5,132	-0,25%
DLR042013	2.000	13.166		5,233	5,232	5,229	5,221	-0,27%
DLR052013		12.421		5,319	5,319	5,319	5,311	-0,19%
DLR062013	24	3.794		5,415	5,415	5,415	5,407	-0,24%
DLR072013	2.064	9.680		5,515	5,515	5,515	5,515	-0,09%
DLR082013	6.286	16.423		5,620	5,620	5,630	5,622	-0,14%
DLR092013	4.000	10.100		5,735	5,735	5,735	5,726	-0,33%
RFX000000		2.832		4,712	4,714	4,720	4,723	0,31%
ECU102012	300	6.400		6,100	6,118	6,135	6,136	-0,71%
ECU112012		4.000		6,205	6,215	6,234	6,242	-0,79%
ORO102012				1,770,60	1,768,00	1,759,00	1,766,00	-0,76%
ORO112012				1,772,60	1,770,00	1,760,00	1,767,00	-0,81%
ORO122012	311	4.341		1,778,60	1,776,00	1,765,00	1,772,00	-0,87%
ORO062013	306	6.605		1,811,60	1,808,20	1,810,00	1,805,00	-0,87%
WTI112012	17	1.264		93,00	92,15	93,07	93,10	2,42%
WTI022013				94,50	93,70	94,60	94,70	2,60%
WTI052013	7	636		96,100	95,400	96,500	96,300	2,72%
TVPP112012	182	556		14,897	14,603	14,781	15,070	-1,82%
TVPP122012	255	253		15,174	14,900	15,060	15,360	-1,22%
TVPP052013	90	493		15,676	15,350	15,540	15,885	-1,18%
<b>AGRICOLAS</b>								
	En US\$ / Tm							
ISR112012	602	2.758	feriado	396,00	390,90	395,40	390,50	-1,26%
ISR012013		15		397,00	392,00	396,00	391,00	-1,39%
ISR052013	336	1.776		329,50	325,00	330,70	327,60	-1,03%
ISR072013		18		333,00	328,50	334,00	331,50	-0,90%
TRIO00000		78		218,00	219,00	219,00	219,00	0,46%
TRIO2012				218,00	219,00	219,00	219,00	0,46%
TRII12012	5	5			225,00	225,00	225,00	
TRII22012	41	243		230,00	227,00	225,00	221,00	-6,36%
TRIO12013	111	937		234,00	231,00	233,00	232,50	-3,13%
TRIO32013	5	7		236,00	236,00	237,50	245,00	1,24%
MAIO00000		53		177,00	176,00	179,50	179,00	1,13%
MAIO2012				177,00	176,00	179,50	179,00	1,13%
MAII22012	35	23		184,00	182,00	184,50	184,50	0,27%
MAIO42013		707		195,00	193,00	198,00	195,00	0,52%
MAIO52013		3		196,00	194,00	199,00	196,00	0,51%
SOF000000		556		406,50	403,00	407,00	399,00	-1,60%
SOF102012	235	31		406,50	403,00	407,00	399,00	-1,60%
SOF112012	428	3.390		406,50	402,60	407,00	400,20	-1,36%
SOF012013	48	75		406,00	402,20	406,50	399,80	-1,28%
SOF032013	2	2		334,00	329,50	335,00	330,50	
SOF042013		866		332,50	327,00	335,00	330,50	-1,05%
SOF052013	146	2.010		331,60	326,50	333,80	329,50	-1,17%
SOF072013		154		335,00	330,00	337,00	333,00	-1,19%
SOJO00000		209		407,50	405,00	408,50	401,50	-0,99%
SOJ112012	150	843		407,50	404,20	408,50	401,50	-1,25%
SOJO12013	4	4		407,00	403,50	408,50	401,50	-0,86%
SOJO52013	427	1.979		332,00	327,10	334,00	330,20	-1,32%
SOJO72013		27		336,00	331,00	338,00	334,00	-1,18%
SOY102012	257	2.525		570,00	560,50	567,80	560,30	-1,37%
SOY062013	233	746		528,30	524,90	539,10	529,20	-0,15%
<b>TOTAL</b>	<b>767.373</b>	<b>1.498.628</b>						

**ROFEX. Precios de operaciones de Futuros**

Posición	08/10/12			09/10/12			10/10/12			11/10/12			12/10/12			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>FINANCIEROS</b>																
	En \$ / US\$															
DLR102012	feriado		4,760	4,755	4,757	4,758	4,753	4,757	4,760	4,752	4,760	4,760	4,758	4,759		
DLR112012			4,827	4,825	4,827	4,827	4,825	4,827	4,829	4,827	4,828	4,829	4,825	4,825	-0,10%	
DLR122012			4,904	4,903	4,904	4,905	4,899	4,901	4,903	4,900	4,903	4,905	4,902	4,902	-0,06%	
DLR012013			4,982	4,982	4,982	4,980	4,977	4,980	4,980	4,980	4,980	4,982	4,978	4,978		
DLR022013									5,056	5,055	5,056	5,062	5,062	5,062		
DLR032013								5,138	5,135	5,138	5,135	5,132	5,132	5,132		
DLR042013								5,233	5,233	5,233						
DLR062013			5,415	5,415	5,415											
DLR072013			5,515	5,515	5,515	5,515	5,515	5,515				5,515	5,515	5,515	-0,09%	
DLR082013			5,620	5,620	5,620	5,620	5,620	5,620	5,630	5,625	5,630	5,625	5,622	5,622	0,12%	
DLR092013						5,740	5,740	5,740				5,726	5,726	5,726	-0,33%	
ECU102012			6,125	6,118	6,118				6,149	6,149	6,149					
ORO122012			1780,0	1774,0	1778,6	1775,0	1773,3	1773,5	1765,0	1765,0	1765,0	1778,8	1772,0	1772,0	-1,25%	
ORO062013			1812,2	1811,6	1811,6	1806,9	1806,9	1806,9				1813,7	1805,0	1805,0		
WTI112012			93,0	91,6	93,0											
WTI052013			96,10	95,12	96,10	96,68	96,68	96,68								
TVPP112012			14,97	14,90	14,96	14,62	14,60	14,60	14,78	14,78	14,78	15,07	15,02	15,07	-1,82%	
TVPP122012			15,26	15,17	15,17	14,91	14,90	14,90				15,42	15,31	15,36	-1,22%	
TVPP052013			15,74	15,72	15,74	15,57	15,35	15,35	15,63	15,63	15,63					
<b>AGRICOLAS</b>																
	En US\$ / Tm															
ISR112012	feriado		399,0	396,0	396,0	394,8	390,9	390,9	397,4	395,0	395,4	392,5	389,9	390,5	-1,3%	
ISRO52013			333,1	330,0	330,0	328,1	325,0	325,0	331,6	330,5	330,5	328,0	326,8	327,6	-0,9%	
TR112012						225,0	225,0	225,0								
TR122012			230,0	230,0	230,0	227,0	227,0	227,0	225,0	225,0	225,0	220,0	220,0	220,0		
TR102013			235,0	234,0	234,0	231,0	230,0	231,0	233,0	232,0	233,0					
TR1032013												245,0	245,0	245,0		
MA112012						182,0	181,0	182,0								
SOF102012			406,5	405,3	406,5	403,0	403,0	403,0	407,5	406,5	407,0	403,5	399,0	399,0	-1,6%	
SOF112012			407,8	406,0	406,5	405,0	402,0	402,6	409,8	407,0	407,0	404,3	399,5	400,2	-1,3%	
SOF012013			406,0	406,0	406,0	403,2	402,2	402,2	408,0	406,0	406,5					
SOF032013			336,0	336,0	336,0											
SOF052013			335,9	333,0	333,3	331,2	326,7	326,9	334,0	332,5	334,0	330,5	328,0	329,1	-1,3%	
SOJ112012			409,3	409,3	409,3	406,4	404,2	404,2	410,0	408,4	408,4	403,7	400,6	401,0	-1,6%	
SOJ012013			408,2	408,2	408,2											
SOJ052013			337,0	332,3	332,3	331,9	326,9	327,1	334,4	333,1	334,0	331,1	329,0	329,8	-1,4%	
SOY102012			570,0	570,0	570,0	560,4	560,4	560,4	572,5	565,1	568,2	560,5	559,4	560,3		
SOY062013			531,4	530,2	530,3				540,0	534,0	537,5	532,2	525,6	529,3	0,2%	

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

1.533.709 Interés abierto en contratos

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

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En toneladas											
			08/10/12	09/10/12	10/10/12	11/10/12	12/10/12	var.sem.						
TRIGO B.A. 10/2012			feriado	235,00	227,50	227,50	227,50	227,50						-1,09%
TRIGO B.A. 11/2012				238,00	229,50	229,50	229,50	229,50						-1,50%
TRIGO B.A. 01/2013	12.600	151.300		226,00	216,50	217,50	217,50	218,00						0,69%
TRIGO B.A. 03/2013	1.700	13.900		237,00	225,90	227,50	228,00	228,00						0,66%
TRIGO B.A. 07/2013	1.600	40.300		247,50	235,00	237,00	237,50	237,50						1,06%
TRIGO B.A. 09/2013		200		253,00	243,00	245,00	245,50	245,50						1,03%
TRIGO B.A. 01/2014	4.900	5.500		227,50	220,00	221,00	219,50	219,50						-0,23%
TRIGO B.A. 02/2014				228,00	220,00	221,00	219,50	219,50						-0,23%
MAIZ ROS 10/2012	3.100	6.100		175,00	176,00	180,00	179,00	179,00						0,85%
MAIZ ROS 11/2012		3.900		182,00	180,00	184,00	185,00	185,00						1,65%
MAIZ ROS 12/2012	19.500	120.200		185,50	183,00	187,20	185,20	185,20						0,11%
MAIZ ROS 04/2013	38.100	239.600		190,50	193,00	197,00	193,00	193,00						-0,52%
MAIZ ROS 05/2013		200		192,00	194,00	198,00	194,00	194,00						-0,51%
MAIZ ROS 07/2013	13.000	28.600		193,50	196,00	199,00	195,50	195,50						-0,76%
SORGO ROS 10/2012					182,00	182,00	182,00	182,00						
SORGO ROS 03/2013		100		175,00	170,00	170,00	170,00	170,00						
SORGO ROS 04/2013		1.100		177,00	172,00	172,00	172,00	172,00						
SOJA ROS 10/2012	7.800	5.900		400,00	405,00	408,80	404,00	404,00						-0,12%
SOJA ROS 11/2012	106.500	696.600		400,00	404,00	408,80	401,00	401,00						-1,06%
SOJA ROS 12/2012		200		399,60	403,40	408,20	403,50	403,50						-0,37%
SOJA ROS 01/2013	36.000	129.600		399,80	403,50	407,90	399,80	399,80						-1,24%
SOJA ROS 02/2013	300	2.300		393,00	392,00	397,40	389,30	389,30						-2,19%
SOJA ROS 03/2013				332,50	329,50	335,30	330,20	330,20						-1,58%
SOJA ROS 04/2013	500	5.800		331,50	328,50	334,30	329,20	329,20						-1,58%
SOJA ROS 05/2013	134.200	1.077.500		331,70	328,00	333,80	328,90	328,90						-1,53%
SOJA ROS 07/2013	8.000	37.800		335,70	331,00	337,80	333,20	333,20						-1,42%
SOJA ROS 09/2013				335,70	332,00	338,80	334,20	334,20						-1,42%
SOJA ROS 11/2013				336,70	333,00	339,80	335,20	335,20						-1,41%
CEBADA Q.Q. 12/2012	540	1.860		222,50	221,00	223,00	220,00	220,00						-0,23%

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

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

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En toneladas						
			08/10/12	09/10/12	10/10/12	11/10/12	12/10/12	var.sem.	
CEBADA Q.Q. 01/2013	930	22.980	feriado	222,50	221,00	223,00	220,00	-0,23%	
CEBADA Q.Q. 02/2013		90		224,50	224,00	226,00	223,00	-0,22%	
CEBADA Q.Q. 03/2013		690		226,00	225,00	227,00	224,00	-0,22%	
<b>TOTALES</b>	<b>389.270</b>	<b>2.592.320</b>							
TRIGO I.W. 01/2013		1.600	feriado	116,00	116,00	116,00	116,00		
TRIGO I.W. 03/2013		100		118,00	118,00	118,00	118,00		
TRIGO I.W. 07/2013		300		119,00	119,00	119,00	119,00		
TRIGO Q.Q. 01/2013	2.700	23.800		109,00	110,00	108,50	108,50	-3,13%	
TRIGO Q.Q. 03/2013		500		109,50	110,50	109,00	109,00	-3,11%	
TRIGO ROS 01/2013	300	15.800		114,50	116,00	116,00	116,00		
SOJA Q.Q. 05/2013	8.300	7.000		91,00	91,00	91,00	91,00		
SOJA BRO 11/2012		100		75,00	75,00	75,00	75,00		
CEBADA I.W. 01/2013	300	1.590		100,00	100,00	100,00	100,00		
CEBADA ROS 01/2013		2.460		97,00	97,00	97,00	97,00		
CEBADA ZAR 12/2012		1.350		100,00	100,00	100,00	100,00		
CEBADA ZAR 01/2013				100,00	100,00	100,00	100,00		
<b>TOTALES</b>	<b>11.600</b>	<b>54.600</b>							

**MATBA. Ajuste de la Operatoria en centavos de dólar**

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En bushels						
			08/10/12	09/10/12	10/10/12	11/10/12	12/10/12	var.sem.	
SOJA CME S/E 11/2012	6.260	1.305.000	feriado	1.530,00	1.525,00	1.549,00	1.524,00	-1,87%	
SOJA CME S/E 07/2013	11.839	1.235.000		1.450,00	1.425,00	1.463,00	1.439,00	-0,42%	
TRIGO CME s/e 12/2012	3.265	255.000		869,00	868,00	886,00	858,00		
TRIGO CME s/e 03/2013	2.720	245.000		880,00	880,00	897,00	866,00	-0,35%	
MAIZ CME s/e 12/2012	2.286	255.000		758,00	736,00	771,00	755,00	0,94%	
MAIZ CME s/e 05/2013	4.064	470.000		755,00	731,00	760,00	746,00	0,54%	
<b>TOTALES</b>	<b>30.434</b>	<b>3.765.000</b>							

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

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En toneladas						
			08/10/12	09/10/12	10/10/12	11/10/12	12/10/12	var.sem.	
Trigo BA Disp			feriado	1.112,00	1.080,00	1.080,00	1.080,00	-0,74%	
Trigo BA Inmed.				1.112,00	1.080,00	1.080,00	1.080,00		
Maiz BA Disp				870,00	870,00	880,00	880,00	1,15%	
Maiz BA Inmed.				870,00	870,00	880,00	880,00	1,15%	
Soja Ros y Fab. Ros Disp.				1.888,00	1.900,00	1.920,00	1.900,00		
Soja Ros y Fab. Ros Inmed.		280		1.888,00	1.900,00	1.920,00	1.900,00		

**MATBA. Operaciones en dólares**

Posición	08/10/12			09/10/12			10/10/12			11/10/12			12/10/12			var. sem.
	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	
TRIGO B.A. 01/2013			feriado	228,0	226,0	226,5	218,0	216,5	218,0	221,0	217,5	221,0	218,0	218,0	218,0	0,5%
TRIGO B.A. 03/2013							226,5	226,5	226,5	231,0	227,5	231,0	228,0	228,0	228,0	0,9%
TRIGO B.A. 07/2013							236,0	235,0	236,0	237,0	237,0	237,0				
TRIGO B.A. 01/2014				228,0	227,0	228,0	220,0	220,0	220,0	221,0	221,0	221,0				
MAIZ ROS 10/2012				175,0	175,0	175,0	176,0	176,0	176,0	180,0	180,0	180,0				
MAIZ ROS 11/2012													185,0	185,0	185,0	
MAIZ ROS 12/2012				186,0	183,6	185,5	183,2	183,0	183,0	187,5	185,0	187,5	186,0	185,2	185,5	0,8%
MAIZ ROS 04/2013				192,0	187,0	192,0	193,0	192,0	192,0	197,0	196,0	196,1	195,5	193,0	193,0	-0,3%
MAIZ ROS 07/2013				193,5	191,0	193,5	196,0	196,0	196,0	199,5	198,5	198,6	196,0	196,0	196,0	
SOJA ROS 10/2012				401,0	400,0	401,0	405,0	403,0	405,0	411,0	408,3	409,0	404,0	404,0	404,0	-0,2%
SOJA ROS 11/2012				405,0	399,3	400,5	406,0	403,0	403,6	411,0	408,0	408,8	405,0	400,0	401,0	-1,6%
SOJA ROS 01/2013				405,0	399,4	400,5	404,5	401,8	403,0	408,5	407,2	408,0	401,8	398,5	400,5	-1,5%
SOJA ROS 04/2013				333,7	332,5	332,5							329,2	329,2	329,2	
SOJA ROS 05/2013				333,8	331,0	331,5	330,0	326,5	327,3	335,0	332,0	333,5	332,0	328,5	329,5	-1,3%
SOJA ROS 07/2013				336,9	335,0	335,0	331,5	330,5	331,0				333,2	332,2	333,2	
CEBADA Q.Q. 12/2012				222,0	222,0	222,0	220,0	220,0	220,0							
CEBADA Q.Q. 01/2013				223,0	222,5	223,0	221,0	221,0	221,0				220,0	220,0	220,0	-0,2%
TRIGO Q.Q. 01/2013				109,0	107,0	109,0	110,0	110,0	110,0							
TRIGO ROS 01/2013							116,0	116,0	116,0							
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	08/10/12			09/10/12			10/10/12			11/10/12			12/10/12			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
SOJA CME S/E 11/2012			feriado	1546,8	1530,0	1530,0	1536,8	1525,0	1525,0	1560,0	1549,8	1549,8	1526,0	1517,0	1524,0	-1,9%
SOJA CME S/E 07/2013				1458,0	1450,0	1450,0	1438,0	1425,0	1425,0	1468,0	1455,0	1463,0	1443,5	1439,0	1439,5	-0,4%
TRIGO CME s/e 12/2012				876,0	867,8	869,0	872,0	867,5	868,0	891,0	880,5	886,0	865,0	853,3	858,8	0,1%
TRIGO CME s/e 03/2013				888,0	878,3	880,0	883,0	878,8	880,0	901,5	890,8	897,8	876,5	866,0	866,0	-0,3%
MAIZ CME s/e 12/2012				758,3	750,0	758,3	741,0	734,0	736,3	773,0	763,0	771,3	761,5	751,8	755,3	1,0%
MAIZ CME s/e 05/2013				755,0	747,5	755,0	737,0	731,8	731,8	764,0	757,0	760,0	754,5	746,0	746,0	0,5%

**MATBA. Operaciones en pesos**

Posición	08/10/12			09/10/12			10/10/12			11/10/12			12/10/12			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
Soja Ros y Fab. Ros Inmed.			feriado							1930,0	1900,0	1930,0				

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

	embarque	08/10/12	09/10/12	10/10/12	11/10/12	12/10/12	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	feriado	330,00	330,00	330,00	fi	330,00	
Precio FAS			237,93	237,93	237,94		237,94	
Precio FOB	Oct/Nov		339,50	339,50	339,50		341,50	-0,6%
Precio FAS			247,43	247,43	247,44		249,43	-0,8%
Precio FOB	Dic		328,00	324,00	324,00		331,00	-2,1%
Precio FAS			235,93	231,93	231,94		238,94	-2,9%
Precio FOB	Ene'13		329,00	326,50	326,50		331,50	-1,5%
Precio FAS			235,32	232,82	232,83		237,83	-2,1%
Precio FOB	Feb'13		336,25	v 340,00	v 340,00		333,00	2,1%
Precio FAS			242,57	246,32	246,33		239,33	2,9%
<b>Ptos del Sur - Bb</b>								
Precio FOB	Ene'13		c 330,00	c 330,00	c 330,00		c 325,00	1,5%
Precio FAS			235,82	235,82	235,83		230,83	2,2%
<b>Ptos del Sur - Qq</b>								
Precio FOB	Ene'13		324,50	v 326,00	v 326,00		324,50	0,5%
Precio FAS			230,32	231,82	231,83		230,33	0,7%
<b>Maiz Up River</b>								
Precio FOB	Spot Oficial		265,00	265,00	278,00		267,00	4,1%
Precio FAS			199,86	199,86	209,95		201,41	4,2%
Precio FOB	Oct		261,01	262,49	276,86		v 266,92	3,7%
Precio FAS			194,87	196,75	208,41		200,33	4,0%
Precio FOB	Dic		266,23	266,82	278,83		v 266,92	4,5%
Precio FAS			200,09	201,08	210,38		200,33	5,0%
Precio FOB	Abr'13		264,36	264,36	276,66		267,61	3,4%
Precio FAS			198,22	198,62	208,21		201,02	3,6%
Precio FOB	May'13		264,36	264,36	276,66		268,20	3,2%
Precio FAS			198,22	198,62	208,21		201,61	3,3%
Precio FOB	Jun'13		263,87	263,87	275,78		267,80	3,0%
Precio FAS			197,72	198,12	207,33		201,22	3,0%
<b>Ptos del Sur - Bb</b>								
Precio FOB	Oct		v 273,22	v 272,33	v 286,70		v 276,76	3,6%
Precio FAS			207,07	206,59	218,25		210,17	3,8%
Precio FOB	Dic		v 274,40	v 276,27	v 290,64		v 276,76	5,0%
Precio FAS			208,25	210,52	222,19		210,17	5,7%
<b>Sorgo Up River</b>								
Precio FOB	Spot Oficial		231,00	229,00	242,00		234,00	3,4%
Precio FAS			173,32	171,72	182,14		175,72	3,7%
Precio FOB	Nov		230,11	229,08	243,40		232,47	4,7%
Precio FAS			172,43	171,80	183,53		174,19	5,4%
Precio FOB	Dic		231,09	231,10	243,40		233,46	4,3%
Precio FAS			173,42	173,82	183,53		175,18	4,8%
Precio FOB	Ene'13		v 241,03	v 241,03	v 253,24		v 243,49	4,0%
Precio FAS			183,36	183,76	193,37		185,21	4,4%
Precio FOB	Abr'13		219,09	219,09	231,39		221,94	4,3%
Precio FAS			161,41	161,81	171,52		163,66	4,8%
Precio FOB	May'13		219,09	219,09	231,39		221,94	4,3%
Precio FAS			161,41	161,81	171,52		163,66	4,8%
<b>Soja Up River / del Sur</b>								
Precio FOB	Spot Oficial		604,00	595,00	604,00		605,00	-0,2%
Precio FAS			373,73	367,88	373,75		374,37	-0,2%
Precio FOB	May'13		531,51	532,25	544,28		v 534,82	1,8%
Precio FAS			328,54	329,97	337,48		331,13	1,9%
<b>Girasol Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	Spot Oficial		630,00	630,00	630,00		630,00	
Precio FAS			368,28	368,28	368,37		368,25	0,0%

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

**Tipo de cambio de referencia**

		05/10/12	08/10/12	09/10/12	10/10/12	11/10/12	12/10/12	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	4,6690	feriado	4,6730	4,6750	4,6800	4,6830	0,30%
	vndr	4,7090		4,7130	4,7150	4,7200	4,7230	0,30%
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	3,5951		3,5982	3,5998	3,6036	3,6059	0,30%
Maiz	20,0	3,7352		3,7384	3,7400	3,7440	3,7464	0,30%
Demás cereales	20,0	3,7352		3,7384	3,7400	3,7440	3,7464	0,30%
Habas de soja	35,0	3,0349		3,0375	3,0388	3,0420	3,0440	0,30%
Semilla de girasol	32,0	3,1749		3,1776	3,1790	3,1824	3,1844	0,30%
Resto semillas oleagin.	23,5	3,5718		3,5748	3,5764	3,5802	3,5825	0,30%
Harina y Pellets de Trigo	13,0	4,0620		4,0655	4,0673	4,0716	4,0742	0,30%
Harina y Pellets Soja	32,0	3,1749		3,1776	3,1790	3,1824	3,1844	0,30%
Harina y pellets girasol	30,0	3,2683		3,2711	3,2725	3,2760	3,2781	0,30%
Resto Harinas y Pellets	30,0	3,2683		3,2711	3,2725	3,2760	3,2781	0,30%
Aceite de soja	32,0	3,1749		3,1776	3,1790	3,1824	3,1844	0,30%
Aceite de girasol	30,0	3,2683		3,2711	3,2725	3,2760	3,2781	0,30%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	3,2683		3,2711	3,2725	3,2760	3,2781	0,30%

PRECIOS INTERNACIONALES

TRIGO												
US\$ / Tn	FOB Of (1)		FOB Arg		FOB Golfo Duro (2)		FOB Golfo Bldo (3)		CBOT (4)			KCBOT (5)
	Emb.cerc.	2°Posic.	Oc/Nv.12	Ene-13	Oct-12	Nov-12	Oct-12	Nov-12	Dic-12	Mar-13	May-13	Dic-12
12/10/2011	267,00		255,00	262,50	301,60	303,50	259,60	263,30	230,30	243,71	252,62	261,25
Semana anterior	330,00	337,00	341,50	331,50	371,70	371,70	346,90	348,70	315,08	319,22	319,49	322,89
08/10/12	fer.	fer.	fer.	fer.	370,20	370,20	343,90	345,70	316,37	320,14	320,32	324,36
09/10/12	330,00	337,00	339,50	329,00	372,40	372,40	345,10	346,90	317,56	321,79	322,07	326,57
10/10/12	330,00	337,00	339,50	326,50	375,60	375,60	347,10	348,90	319,58	323,72	323,90	329,78
11/10/12	330,00	337,00	339,50	326,50	383,20	383,20	349,40	351,20	325,56	329,60	329,87	337,31
12/10/12	330,00	337,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	314,81	319,40	320,69	327,12
Var. Semanal			-0,6%	-1,5%	3,1%	3,1%	0,7%	0,7%	-0,1%	0,1%	0,4%	1,3%
Var. Anual	23,6%		33,1%	24,4%	27,1%	26,3%	34,6%	33,4%	36,7%	31,1%	26,9%	25,2%

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

MAIZ												
US\$ / Tn	FOB Of (1)		FOB Arg			FOB Golfo (2)		CBOT (3)				
	Emb.cerc.	2°Posic.	Dic-12	Abr-13	May-13	Oct-12	Nov-12	Dic-12	Mar-13	May-13	Jul-13	Sep-13
12/10/2011	283,00	268,00	c281,98	267,31	267,31	281,00	281,00	252,25	256,98	259,83	261,51	244,77
Semana anterior	267,00	272,00	v266,92	267,61	268,20	323,60	323,60	294,48	294,67	292,80	290,44	258,45
08/10/12	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	317,70	317,70	292,11	292,11	289,85	287,39	257,57
09/10/12	265,00	270,00	266,23	264,36	264,36	317,70	317,70	292,11	292,21	289,95	287,49	258,26
10/10/12	265,00	268,00	266,82	264,36	264,36	315,60	315,60	290,05	290,44	288,37	286,11	258,16
11/10/12	278,00	280,00	278,83	276,66	276,66	330,40	330,40	304,42	304,42	302,25	299,40	265,93
12/10/12	272,00	274,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	296,35	296,35	294,18	291,52	260,82
Var. Semanal	1,9%	0,7%	4,1%	4,5%	3,2%	2,1%	2,1%	0,6%	0,6%	0,5%	0,4%	0,9%
Var. Anual	-3,9%	2,2%	-1,4%	4,3%	3,5%	17,6%	17,6%	17,5%	15,3%	13,2%	11,5%	6,6%

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

SORGO				COMPLEJO GIRASOL								
US\$ / Tn	FOB Arg		FOB Golfo (2)	Grano			Pellets		Aceite			
	Emb.cerc.	Nov-12	May-13	FOB Of (1)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM(3)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM (4)		
12/10/2011	202,00	248,32	208,65	260,20	505,00	160,00	172,50	226,70	1.070,00	v1145,00	1.190,00	1.190,00
Semana anterior	234,00	232,47	221,94	297,57	630,00	220,00	c250,00		1.200,00	1.185,00	1.225,00	1.227,50
08/10/12	fer.	fer.	fer.	299,19	fer.	fer.	fer.		fer.	1.185,00	1.217,50	1.225,00
09/10/12	231,00	230,11	219,09	297,02	630,00	220,00	c250,00		1.200,00	1.185,00	1.232,50	1.232,50
10/10/12	229,00	229,08	219,09	307,36	630,00	220,00	c250,00		1.200,00	1.185,00	1.225,00	1.230,00
11/10/12	242,00	243,40	231,39	308,34	630,00	220,00	c250,00		1.200,00	1.180,00	1.237,50	1.240,00
12/10/12	236,00	f/i	f/i	308,34	660,00	220,00	f/i		1.200,00	f/i	1.230,00	1.232,50
Var. Semanal	0,9%	4,7%	4,3%	3,6%	4,8%					-0,4%	0,4%	0,4%
Var. Anual	16,8%	-2,0%	10,9%	18,5%	30,7%	37,5%	44,9%		12,1%	3,1%	3,4%	3,6%

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

<b>SOJA</b>												
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)		FOB Arg	FOB Paranaguá-Brasil			FOB Golfo (2)		CBOT (3)			TGE (4)
	Emb.cerc.	C.Nva	May-13	Mar-13	Ab/My13	Jn/Jl.13	Oct-12	Nov-12	Nov-12	Jul-13	Ago-13	GM
12/10/2011	489,00		470,70	474,74	472,35	474,74	480,28	482,40	455,45	466,75	463,44	504,14
Semana anterior	605,00	528,00	v534,82	335,21	319,56	319,50	603,40	603,60	570,09	529,95	521,13	826,03
08/10/12	fer.	fer.	fer.	332,78	317,13	318,07	603,20	603,40	569,91	527,56	518,92	837,28
09/10/12	604,00	526,00	531,51	335,04	319,78	320,05	601,80	602,50	569,54	528,29	519,29	837,28
10/10/12	595,00	524,00	532,25	331,30	317,13	318,01	591,90	593,40	559,71	524,89	517,18	838,03
11/10/12	604,00	537,00	544,28	338,79	327,11	327,55	601,20	602,70	568,99	539,13	530,87	836,31
12/10/12	594,00	528,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	559,43	529,21	521,68	835,46
Var. Semanal	-1,8%		1,8%	1,1%	2,4%	2,5%	-0,4%	-0,1%	-1,9%	-0,1%	0,1%	1,1%
Var. Anual	21,5%		15,6%	-28,6%	-30,7%	-31,0%	25,2%	24,9%	22,8%	13,4%	12,6%	65,7%

(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.

<b>PELLETS DE SOJA</b>												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM - Br (2)			CBOT (3)			
	Emb.cerc.	Dic-12	Abr-13	Ene-13	Mar-13	Oct-12	En/Mr13	Ab/S113	Oct-12	Dic-12	Ene-13	Mar-13
12/10/2011	348,00	349,37	c347,85	348,16	346,34	375,00	379,00	376,00	352,84	355,71	358,25	361,77
Semana anterior	557,00	562,94	456,13	v569,99	c477,51	583,00	556,00	478,00	523,26	519,40	514,88	497,35
08/10/12	fer.	fer.	fer.	v570,66	c474,54	587,00	554,00	569,00	527,45	520,94	515,54	494,38
09/10/12	558,00	562,72	v455,91	c563,82	477,18	595,00	558,00	472,00	527,01	519,18	514,22	492,61
10/10/12	557,00	559,80	c448,52	564,04	473,21	595,00	555,00	472,00	518,19	509,92	505,62	487,54
11/10/12	559,00	568,45	c462,52	570,77	485,23	593,00	555,00	477,00	532,08	520,50	515,65	500,66
12/10/12	556,00	f/i	f/i	f/i	f/i	593,00	557,00	487,00	522,82	512,79	506,50	489,86
Var. Semanal	-0,2%	1,0%	1,4%	0,1%	1,6%	1,7%	0,2%	1,9%	-0,1%	-1,3%	-1,6%	-1,5%
Var. Anual	59,8%	62,7%	33,0%	63,9%	40,1%	58,1%	47,0%	29,5%	48,2%	44,2%	41,4%	35,4%

(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.

<b>ACEITE DE SOJA</b>												
US\$/ Tn	FOB Of (1)		FOB Arg			FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM (2)		CBOT (3)		
	Emb.cerc.	2°Posic.	Oct-12	En/Mr.13	My/Jl.13	Nov-12	Ab/My13	Nv/En-13	Fb/Ab-13	Oct-12	Ene-13	Mar-13
12/10/2011	1.142,00	1.142,00	1.144,41	1.150,29	1.134,71	1.138,90	1.130,30	890,00	890,00	1.143,30	1.149,69	1.157,19
Semana anterior	1.073,00	1.070,00	1.064,60	1.093,04	1.071,73	1.108,69	1.073,20	905,00	910,00	1.119,05	1.136,02	1.145,94
08/10/12	fer.	fer.	1.061,07	1.087,16	1.065,70	1.101,86	1.067,03		905,00	1.112,87	1.130,29	1.139,99
09/10/12	1.063,00	1.079,00	1.063,72	1.094,95	1.077,39	1.140,88	1.077,61		920,00	1.120,37	1.137,79	1.147,93
10/10/12	1.063,00	1.066,00	1.063,28	1.090,47	1.067,69	1.086,43	1.067,47	915,00	920,00	1.106,04	1.124,34	1.134,70
11/10/12	1.086,00	1.088,00	1.082,02	1.108,33	1.090,62	1.112,88	1.083,34	920,00	925,00	1.121,69	1.139,99	1.150,35
12/10/12	1.078,00	1.080,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	910,00	915,00	1.099,87	1.125,44	1.136,24
Var. Semanal	0,5%	0,9%	1,6%	1,4%	1,8%	0,4%	0,9%	0,6%	0,5%	-1,7%	-0,9%	-0,8%
Var. Anual	-5,6%	-5,4%	-5,5%	-3,6%	-3,9%	-2,3%	-4,2%	2,2%	2,8%	-3,8%	-2,1%	-1,8%

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

En toneladas

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 10/10/12											Hasla: 25/10/12
	TRIGO	MAIZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL
<b>SAN LORENZO</b>	107.158	335.350	88.750	73.108	73.108	600.158	105.500	117.232	2.940	19.480	1.358.676	96.700
Timbues - Dreyfus	37.500	68.000					8.500				114.000	
Timbues - Noble	3.000	71.500				20.000	6.500	12.000			113.000	
Alianza G2												6.500
Terminal 6 (T6 S.A.)			20.000			202.358	29.250				251.608	33.000
Alto Paraná (T6 S.A.)								72.232			72.232	
Quebracho (Cargill SACI)	21.658	43.000	13.000	73.108	73.108		19.750	8.000			114.516	57.200
Nidra (Nidra S.A.)	25.000		32.500				5.000				94.000	
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)							8.500		9.40		108.600	
Pampa (Bunge Argentina S.A.)		54.800				45.300					121.300	
Dempa (Bunge Argentina S.A.)		78.050	23.250			223.000	28.000		2.000		251.000	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	20.000										2.000	
Vicentin (Vicentin SAIC)												
Alkzo Nobel		20.000				109.500				19.480	57.980	
San Benito	48.500	47.000	71.000			130.300	101.780		1.200	19.480	419.260	9.300
<b>ROSARIO</b>										1.200	1.200	
Plazuela (Puerto Rosario)		36.000	35.000			92.300	91.780				71.000	
Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.)											184.080	
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)										19.480	57.980	
Punta Alvear (Cargill SACI)	27.500	11.000				38.000	10.000				93.000	
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	15.000		30.000								12.000	
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	6.000		6.000							5.300	5.300	
<b>VA. CONSTITUCION</b>											5.300	
Elevador Pier SA						6.000		15.000			56.000	
<b>RAMALLO</b> - Bunge Ramallo											9.000	
<b>CAMPANA</b> - Terminal Las Palmas										36.900	291.539	
<b>NECOHEA</b>	68.925	57.514				128.200					195.125	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	68.925	25.200				101.000					78.414	
TOSA 4/5		32.314				27.200					18.000	
<b>TOSA 6</b>											11.000	
<b>BAHIA BLANCA</b>	30.725	71.725	9.300	12.000	12.000	39.700		5.000	4.900		184.350	
Terminal Bahía Blanca S.A.	15.000	56.000				21.000					92.000	
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal						18.700					18.700	
Galvan Terminal (OMHSA)	15.725	15.725	9.300								40.750	
Cargill Terminal (Cargill SACI)					12.000					11.000	32.900	
<b>TOTAL</b>	255.308	511.589	169.050	173.900	120.108	739.458	207.280	137.232	7.840	1.200	2.324.125	106.000
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	155.658	382.350	159.750	73.108	73.108	730.458	207.280	117.232	2.940	1.200	1.783.236	106.000
<b>NUEVA PALMIRA (URUGUAY)</b>												235.400
Navíos Terminal												151.400
TGU Terminal												84.000

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 03/10/12		Ventas	Declaraciones de Compras			Embarques est.	
Producto	Cosecha		semana	Total comprado 1	Total a fijar 2	Total fijado 3	Acumulado * año comercial
<b>Trigo pan</b>	12/13		133,1	3.897,4	171,6	3,9	
(Dic-Nov)				(1.197,9)	(104,7)		
	11/12		66,0	11.827,1	693,8	418,7	10.329,3
				(8.682,1)	(417,4)	(199,7)	(7.222,1)
<b>Maíz</b>	12/13		343,2	6.340,7	259,1	33,1	
(Mar-Feb)				(2.220,8)	(184,1)	(14,8)	
	11/12		202,0	16.589,6	1.930,3	802,8	12.030,4
				(13.476,4)	(969,2)	(631,9)	(11.322,7)
<b>Sorgo</b>	12/13		2,4	169,4	7,2		
(Mar-Feb)				(270,7)	(9,2)		
	11/12		144,5	2.688,9	106,6	37,1	1.703,8
				(1.637,8)	(24,7)	(22,3)	(1.140,9)
<b>Cebada Cerv.</b>	12/13	Sin datos		514,1	273,4	50,5	
(Dic-Nov) **				(664,8)	(329,2)	(120,1)	
	11/12			1.222,2	367,3	367,3	1.281,0
				(905,1)	(416,0)	(415,9)	(852,2)
<b>Cebada Forr.</b>	12/13		58,9	2.264,6			
(Dic-Nov) **				(926,9)	(37,7)	(16,4)	
	11/12		2,0	2.032,7	135,8	132,6	1.997,1
				(415,9)	(18,2)	(16,8)	(417,0)
<b>Soja</b>	12/13		20,5	1.558,0	532,9	93,0	
(Abr-Mar)				(4.154,4)	(1.727,2)	(231,1)	
	11/12		55,0	11.788,8	3.280,5	2.527,6	4.824,8
				(14.824,0)	(3.140,3)	(1.990,7)	(8.451,9)
<b>Girasol</b>	11/12		0,3	30,6	7,3	5,0	
(Ene-Dic)				(203,2)	(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.

## Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 26/09/12		Compras estimadas (*)	Compras declaradas 1	Total a fijar 2	Fijado total 3
<b>Trigo pan</b>	12/13 **		75,0	44,7	2,1
			(55,0)	(18,7)	
	11/12	4.399,1	4.179,1	1.205,7	1.123,8
		(4.911,1)	(4.665,5)	(1.442,7)	(1.362,5)
<b>Soja</b>	12/13 **		1.521,5	872,4	248,5
			(1.759,6)	(1.137,0)	(298,6)
	11/12	23.184,6	23.184,6	9.885,4	7.424,5
		(25.762,8)	(25.762,8)	(12.097,3)	(7.838,4)
<b>Girasol</b>	12/13 **		81,6	54,2	
			(73,3)	(23,9)	(0,7)
	11/12	3.154,6	3.154,6	1.080,9	723,6
		(2.972,0)	(2.972,0)	(1.152,2)	(784,6)
Al 01/08/12					
<b>Maíz</b>	11/12	2.359,4	2.123,5	235,1	120,3
		(2.196,3)	(1.976,7)	(399,3)	(196,1)
<b>Sorgo</b>	11/12	66,7	60,0	8,6	2,8
		(67,3)	(60,6)	(8,9)	(4,0)
<b>Cebada Cerv.</b>	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.

## Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **Octubre-12**

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Uso Forrajero	Uso Total	Stock Final	Ratio Stock/Uso
<b>Total Granos</b>								
2011/12	543,59	2.747,73	3.291,32	438,95	801,96	2.693,32	532,03	19,8%
2012/13 (ant)	539,70	2.689,31	3.229,01	398,96	789,18	2.669,59	492,28	18,4%
2012/13 (act)	532,03	2.685,98	3.218,01	395,11	789,04	2.664,52	485,25	18,2%
Var. s/mes anterior	-1,4%	-0,1%	-0,3%	-1,0%	0,0%	-0,2%	-1,4%	-1,2%
Var. s/ciclo 11/12	-2,1%	-2,2%	-2,2%	-10,0%	-1,6%	-1,1%	-8,8%	-7,8%
<b>Total Cereales</b>								
2011/12	461,14	2.309,39	2.770,53	330,31	801,96	2.302,16	468,39	20,3%
2012/13 (ant)	476,98	2.236,25	2.713,23	287,63	789,18	2.281,35	431,88	18,9%
2012/13 (act)	468,39	2.228,28	2.696,67	282,74	789,04	2.275,38	421,29	18,5%
Var. s/mes anterior	-1,8%	-0,4%	-0,6%	-1,7%	0,0%	-0,3%	-2,5%	-2,2%
Var. s/ciclo 11/12	1,6%	-3,5%	-2,7%	-14,4%	-1,6%	-1,2%	-10,1%	-9,0%
<b>Todo Trigo</b>								
2011/12	197,93	695,69	893,62	156,52	144,39	695,46	198,17	28,5%
2012/13 (ant)	198,64	658,73	857,37	134,83	132,09	680,66	176,71	26,0%
2012/13 (act)	198,17	653,05	851,22	130,87	134,49	678,22	173,00	25,5%
Var. s/mes anterior	-0,24%	-0,86%	-0,72%	-2,94%	1,82%	-0,36%	-2,10%	-1,75%
Var. s/ciclo 11/12	0,12%	-6,13%	-4,74%	-16,39%	-6,86%	-2,48%	-12,70%	-10,48%
<b>Granos Gruesos</b>								
2011/12	164,55	1.148,83	1.313,38	136,23	657,57	1.148,62	164,77	14,3%
2012/13 (ant)	172,62	1.113,32	1.285,94	116,77	657,09	1.133,00	152,94	13,5%
2012/13 (act)	164,77	1.110,13	1.274,90	115,45	654,55	1.128,58	146,32	13,0%
Var. s/mes anterior	-4,55%	-0,3%	-0,9%	-1,1%	-0,4%	-0,4%	-4,3%	-4,0%
Var. s/ciclo 11/12	0,1%	-3,4%	-2,9%	-15,3%	-0,5%	-1,7%	-11,2%	-9,6%
<b>Maíz</b>								
2011/12	127,13	877,75	1.004,88	108,11	506,74	873,35	131,54	15,1%
2012/13 (ant)	139,60	841,06	980,66	91,01	505,84	856,70	123,95	14,5%
2012/13 (act)	131,54	839,02	970,56	89,92	504,49	853,29	117,27	13,7%
Var. s/mes anterior	-5,77%	-0,24%	-1,03%	-1,20%	-0,27%	-0,40%	-5,39%	-5,01%
Var. s/ciclo 11/12	3,47%	-4,41%	-3,42%	-16,83%	-0,44%	-2,30%	-10,85%	-8,75%
<b>Arroz</b>								
2011/12	98,66	464,87	563,53	37,56		458,08	105,45	23,0%
2012/13 (ant)	105,72	464,20	569,92	36,03		467,69	102,23	21,9%
2012/13 (act)	105,45	465,10	570,55	36,42		468,58	101,97	21,8%
Var. s/mes anterior	-0,26%	0,19%	0,11%	1,08%		0,19%	-0,25%	-0,44%
Var. s/ciclo 11/12	6,88%	0,05%	1,25%	-3,04%		2,29%	-3,30%	-5,47%
<b>Semillas Oleaginosas</b>								
2011/12	82,45	438,34	520,79	108,64		391,16	63,64	16,3%
2012/13 (ant)	62,72	453,06	515,78	111,33		388,24	60,40	15,6%
2012/13 (act)	63,64	457,70	521,34	112,37		389,14	63,96	16,4%
Var. s/mes anterior	1,47%	1,02%	1,08%	0,93%		0,23%	5,89%	5,65%
Var. s/ciclo 11/12	-22,81%	4,42%	0,11%	3,43%		-0,52%	0,50%	1,02%

1/ En base a estimación de las exportaciones.

## Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **Octubre-12**

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Industria-lización	Uso Total	Stock Final	Ratio Stock/Uso
<b>Harinas oleaginosas</b>								
2011/12	10,63	265,53	276,16	80,69		261,56	11,17	4,3%
2012/13 (ant)	11,24	264,16	275,40	79,87		263,61	8,75	3,3%
2012/13 (act)	11,17	265,12	276,29	80,20		263,45	9,54	3,6%
Var. s/mes anterior	-0,62%	0,36%	0,32%	0,41%		-0,06%	9,03%	9,09%
Var. s/ciclo 11/12	5,08%	-0,15%	0,05%	-0,61%		0,72%	-14,59%	-15,21%
<b>Aceites vegetales</b>								
2011/12	14,05	154,25	168,30	62,99		150,30	15,58	10,4%
2012/13 (ant)	14,19	154,33	168,52	64,34		154,65	11,54	7,5%
2012/13 (act)	15,58	154,24	169,82	64,13		155,06	12,83	8,3%
Var. s/mes anterior	9,80%	-0,06%	0,77%	-0,33%		0,27%	11,18%	10,88%
Var. s/ciclo 11/12	10,89%	-0,01%	0,90%	1,81%		3,17%	-17,65%	-20,18%
<b>Soja</b>								
2011/12	70,56	238,11	308,67	90,45	225,21	254,19	54,79	21,6%
2012/13 (ant)	53,65	258,13	311,78	93,74	226,91	256,73	53,10	20,7%
2012/13 (act)	54,79	264,28	319,07	96,20	228,99	258,76	57,56	22,2%
Var. s/mes anterior	2,12%	2,38%	2,34%	2,62%	0,92%	0,79%	8,40%	7,55%
Var. s/ciclo 11/12	-22,35%	10,99%	3,37%	6,36%	1,68%	1,80%	5,06%	7,55%
<b>Harina de soja</b>								
2011/12	8,93	178,34	187,27	59,39		176,29	9,14	5,2%
2012/13 (ant)	9,22	179,07	188,29	60,30		178,64	7,38	4,1%
2012/13 (act)	9,14	180,72	189,86	60,60		179,52	8,11	4,5%
Var. s/mes anterior	-0,87%	0,92%	0,83%	0,50%		0,49%	9,89%	9,35%
Var. s/ciclo 11/12	2,35%	1,33%	1,38%	2,04%		1,83%	-11,27%	-12,87%
<b>Aceite de soja</b>								
2011/12	3,57	42,16	45,73	8,41		41,81	3,56	8,5%
2012/13 (ant)	3,41	42,32	45,73	8,39		43,07	2,21	5,1%
2012/13 (act)	3,56	42,69	46,25	8,50		43,57	2,35	5,4%
Var. s/mes anterior	4,40%	0,87%	1,14%	1,31%		1,16%	6,33%	5,11%
Var. s/ciclo 11/12	-0,28%	1,26%	1,14%	1,07%		4,21%	-33,99%	-36,66%

1/ En base a estimación de las exportaciones.

**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

## Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: **Oct-12**

	Todo Trigo						Soja							
	2012/13		2012/13	2011/12	Variación		2012/13		2012/13	2011/12	Variación			
	Oct-12	Sep-12	Oct-12	Oct-12	Mes Ant.	Año Ant.	Oct-12	Sep-12	Oct-12	Mes Ant.	Año Ant.			
Area Sembrada	22,54	22,66	22,01	-0,5%	2,4%	31,24	30,80	30,35	1,4%	2,9%				
Area Cosechada	19,83	19,75	18,49	0,4%	7,2%	30,63	30,19	29,87	1,5%	2,6%				
% Cosechado	88%	87%	84%	1,0%	4,7%	98%	98%	98%	0,0%	-0,3%				
Rinde	31,14	31,27	29,39	-0,4%	5,9%	25,42	23,74	28,18	7,1%	-9,8%				
Stock Inicial	20,22	20,22	23,46		-13,8%	4,60	3,54	5,85	30,0%	-21,4%				
Producción	61,75	61,73	54,40	0,0%	13,5%	77,84	71,69	84,21	8,6%	-7,6%				
Importación	3,54	3,54	3,05		16,1%	0,54	0,54	0,44		25,0%				
Oferta Total	85,51	85,49	80,94	0,0%	5,6%	83,01	75,80	90,49	9,5%	-8,3%				
Industrialización						41,91	40,82	46,35	2,7%	-9,6%				
Consumo humano	25,86	25,86	25,61		1,0%									
Uso semilla	1,99	1,99	2,07		-3,9%	2,42	2,42	2,45		-1,1%				
Forraje/Residual	8,57	5,99	4,46	43,2%	92,1%	0,71	0,68	0,05	4,0%	1200,0%				
Consumo Interno	36,42	33,83	32,17	7,6%	13,2%									
Exportación	31,30	32,66	28,58	-4,2%	9,5%	34,43	28,71	37,01	19,9%	-7,0%				
Empleo Total	67,71	66,49	60,72	1,8%	11,5%	79,47	72,67	85,87	9,4%	-7,4%				
Stock Final	17,80	19,00	20,22	-6,3%	-12,0%	3,54	3,13	4,60	13,0%	-23,1%				
Ratio Stocks/Empleo	26,3%	28,6%	33,3%	-8,0%	-21,1%	4,5%	4,3%	5,4%	3,4%	-16,9%				
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	281	314	276	320	266	2,0%	5,7%	524	597	551	625	459	-5,0%	14,0%
	<b>Aceite de Soja</b>						<b>Harina de Soja</b>							
	2012/13		2012/13	2011/12	Variación		2012/13		2012/13	2011/12	Variación			
	Oct-12	Sep-12	Oct-12	Oct-12	Mes Ant.	Año Ant.	Oct-12	Sep-12	Oct-12	Mes Ant.	Año Ant.			
Stock Inicial	1,19	1,23	1,10	-3,7%	8,0%	0,27	0,27	0,32		-14,3%				
Producción	7,98	7,78	8,98	2,7%	-11,1%	33,29	32,39	37,41	2,8%	-11,0%				
Importación	0,16	0,09	0,07	79,5%	133,3%	0,27	0,27	0,19		42,9%				
Oferta Total	9,33	9,10	10,15	2,5%	-8,0%	33,84	32,93	37,92	2,8%	-10,8%				
Ester metílico														
Consumo Interno	8,21	7,98	8,30	2,8%	-1,1%	26,76	26,49	28,94	1,0%	-7,5%				
Exportación	0,54	0,54	0,66		-17,2%	6,80	6,17	8,71	10,3%	-21,9%				
Empleo Total	8,75	8,53	8,96	2,7%	-2,3%	33,57	32,66	37,65	2,8%	-10,8%				
Stock Final	0,58	0,57	1,19	0,8%	-51,5%	0,27	0,27	0,27						
Ratio Stocks / Empleo	6,6%	6,7%	13,3%	-1,8%	-50,4%	0,8%	0,8%	0,7%	-2,7%	12,2%				
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)	1168	1257	1190	1279	1144	-1,8%	6,0%	518	551	535	568	434	-3,0%	23,2%

En general, las cifras están expresadas en millones de toneladas, las de área en millones de ha y las de rinde en qq/ha. El precio de la harina de soja es para 48% de contenido proteico.

## Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: **Oct-12**

	Granos Gruesos					Maíz								
	2012/13	2012/13	2011/12	Variación		2012/13	2012/13	2011/12	Variación					
	Oct-12	Sep-12	Oct-12	Mes Ant.	Año Ant.	Oct-12	Sep-12	Oct-12	Mes Ant.	Año Ant.				
Area Sembrada	44,35	44,11	41,48	0,6%	6,9%	39,21	39,01	37,19	0,5%	5,4%				
Area Cosechada	39,25	39,17	36,87	0,2%	6,5%	35,49	35,37	33,99	0,3%	4,4%				
% Cosechado	89%	89%	89%	-0,3%	-0,4%	91%	91%	91%	-0,2%	-1,0%				
Rinde	29,30	29,40	35,50	-0,3%	-17,5%	76,58	77,08	92,39	-0,7%	-17,1%				
Stock Inicial	27,80	32,80	32,30	-15,2%	-13,9%	25,10	30,00	28,65	-16,3%	-12,4%				
Producción	284,10	284,50	323,50	-0,1%	-12,2%	271,94	272,48	313,91	-0,2%	-13,4%				
Importación	4,00	4,10	2,70	-2,4%	48,1%	1,91	1,91	0,71		167,9%				
Oferta Total	315,80	321,40	358,50	-1,7%	-11,9%	298,94	304,38	343,27	-1,8%	-12,9%				
Forraje/Residual	109,90	110,40	119,90	-0,5%	-8,3%	105,41	105,41	115,88		-9,0%				
Alim./Semilla/Ind.	155,10	155,10	169,70		-8,6%	148,60	148,60	163,10		-8,9%				
Etanol p/ combust.						114,30	114,30	127,01		-10,0%				
Consumo Interno	265,00	265,50	289,70	-0,2%	-8,5%	254,01	254,01	278,98		-9,0%				
Exportación	32,00	34,60	41,00	-7,5%	-22,0%	29,21	31,75	39,19	-8,0%	-25,5%				
Empleo Total	297,00	300,10	330,70	-1,0%	-10,2%	283,22	285,76	318,17	-0,9%	-11,0%				
Stock Final	18,80	21,30	27,80	-11,7%	-32,4%	15,72	18,62	25,10	-15,6%	-37,3%				
Ratio														
Stocks / Empleo	6,3%	7,1%	8,4%	-10,8%	-24,7%	5,6%	6,5%	7,9%	-14,8%	-29,6%				
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)						280	335	283	339	245	-1,3%	25,4%		
	<b>Sorgo</b>					<b>Cebada</b>								
	2012/13	2012/13	2011/12	Variación		2012/13	2012/13	2011/12	Variación					
	Oct-12	Sep-12	Oct-12	Mes Ant.	Año Ant.	Oct-12	Sep-12	Oct-12	Mes Ant.	Año Ant.				
Area Sembrada	2,51	2,51	2,23		12,7%	1,46	1,50	1,05	-2,7%	38,5%				
Area Cosechada	2,02	2,06	1,58	-2,0%	28,2%	1,29	1,34	0,89	-3,0%	45,5%				
% Cosechado	81%	82%	71%	-2,0%	13,7%	89%	89%	85%	-0,3%	5,1%				
Rinde	31,51	30,32	34,27	3,9%	-8,1%	36,53	36,37	37,45	0,4%	-2,4%				
Stock Inicial	0,58	0,69	0,69	-14,8%	-14,8%	1,31	1,31	1,94		-32,6%				
Producción	6,40	6,25	5,44	2,4%	17,8%	4,79	4,81	3,40	-0,5%	41,0%				
Importación						0,65	0,54	0,35	20,0%	87,5%				
Oferta Total	6,99	6,93	6,15	0,7%	13,6%	6,53	6,66	5,68	-2,0%	14,9%				
Alim./Semilla/Industr.	2,03	1,78	2,16	14,3%	-5,9%	3,37	3,37	3,37						
Forraje/Residual	1,78	2,03	1,80	-12,5%	-1,4%	1,20	1,74	0,83	-31,3%	44,7%				
Consumo Interno	3,81	3,81	3,96		-3,8%	4,57	5,12	4,20	-10,6%	8,8%				
Exportación	2,54	2,54	1,63		56,3%	0,22	0,22	0,20		11,1%				
Empleo Total	6,35	6,35	5,56		14,2%	4,79	5,33	4,38	-10,2%	9,5%				
Stock Final	0,64	0,58	0,58	8,7%	8,7%	1,74	1,33	1,31	31,1%	33,3%				
Ratio														
Stocks/Empleo	10,0%	9,2%	10,5%	8,7%	-4,8%	36,4%	24,9%	29,9%	46,1%	21,8%				
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	264	319	268	323	236	-1,3%	23,5%	276	322	264	310	246	4,0%	21,5%

En general, las cifras están expresadas en millones de toneladas, las de área en millones de ha y las de rinde en qq/ha.

## EFECTO QUEBRACHO

La semana, corta por el feriado del lunes pasado, no estuvo exenta de fuertes vaivenes en los mercados financieros. El mercado local no sólo acompañó un sentimiento bajista generalizado sino que se vio afectado por dudas de origen doméstico.

Comenzando, como es habitual, con una breve reseña de los principales mercados accionarios del mundo, ya no es novedad alguna que el foco de atención se centra en España y Grecia.

En lo que hace a la situación de España, la agencia calificadora Standard & Poor's rebajó la calificación de la deuda ibérica en dos escalones, dejándola al filo de ser considerada un "activo basura". Esta situación demostró haber estado ya contemplada en la valuación de los bonos, que no vieron disparados sus rendimientos y siguieron fluctuando al compas de las expectativas del ya largamente postergado pedido de rescate.

A la situación particular de los países que integran el bloque europeo se suma un sesgo negativo para los mercados al haberse dado a conocer esta semana un informe del FMI que señala una perspectiva pesimista en su previsión de crecimiento global.

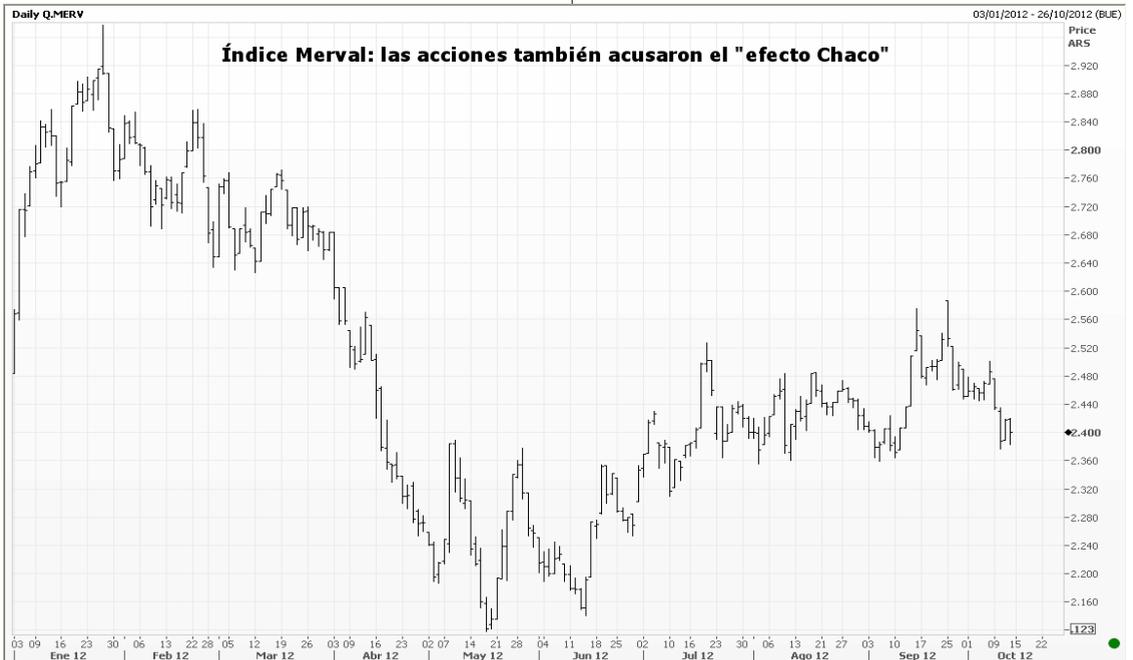
Los principales índices bursátiles del viejo continente finalizan la semana en rojo. El Cac 40 re-

trocedió un 2% respecto al cierre del viernes anterior, en tanto que Dax y el FTSE MiB cedieron el 2,2% y 2,3% respectivamente. La bolsa española, que presenta un beta mayor - esto es una mayor sensibilidad a las variaciones respecto de los índices de referencia como el caso de la bolsa alemana o el Standard & Poor's 500 - bajó el 3,8%.

En Wall Street, un buen reporte semanal en lo que hace a pedidos de subsidios por desempleo y un balance positivo de JPMorgan no alcanzaron para contrarrestar el malhumor general y sus índices también operaron con signo negativo. La semana concluye con un retroceso del 2,2% en el Standard & Poor's 500, 2,1% para el Dow Jones y 3,3% para el Nasdaq.

Pasando al plano local, el mayor impacto en el mercado doméstico fue acusado por la decisión del Gobierno de la provincia del Chaco de pagar en pesos los servicios de dos bonos emitidos en dólares. Esto sucedió hacia el final de la semana pasada pero cobró trascendencia durante el fin de semana largo. El hecho es que no fue autorizada la venta de dólares a la provincia del Chaco para hacer frente al pago y se ordenó, finalmente, que la liquidación del cupón sea realizada a los bonistas en pesos al tipo de cambio correspondiente a la fecha.

El ánimo vendedor se vio exacerbado por las declaraciones de referentes de las distintas provincias en apoyo a la medida. Tal fue el caso del



vicegobernador bonaerense Gabriel Mariotto, quien primero sugirió que respaldaría una pesificación de la deuda en moneda dura de la provincia de Buenos Aires y debió, luego, desdecirse.

El Banco Central también procuró poner paños fríos a la situación al realizar aclaraciones en relación a la normativa cambiaria, insistiendo en que se permitiría el acceso al MULC a las provincias que hayan emitido títulos en dólares regidos por ley extranjera, o bien aquellos que sin estar sometidos a jurisdicción foránea hayan sido colocados para solventar erogaciones provenientes de obras de infraestructura pública. Pese a ello, esto no evitó que los títulos públicos cierren la semana con fuertes pérdidas, especialmente el caso de ciertos bonos subsoberanos.

De esta manera, fueron duramente castigados los bonos emitidos por Formosa (provincia que se vería impedida de acceder a los dólares para realizar su pago), que cedieron el 22%. Claro que se trata de bonos escasamente negociados en la bolsa.

Tucumán, otra provincia que enfrenta una problemática análoga, declaró apresuradamente que disponía ya de las divisas para realizar el pago del próximo cupón. Sin embargo, esto no impidió que la presión vendedora haga tropezar la cotización de los CONSADEP en un 9%.

Las caídas no fueron propiedad exclusiva de los títulos provinciales. Aquellos títulos públicos nacionales en dólares bajo Ley argentina fueron los que más sufrieron entre los soberanos. Es el caso de los Discount (DICA, que restaron el 3,9%, en tanto que sus pares con Ley de New York -

DICY - mantuvieron su cotización) y los Bonos Par (PARA, -4,3%).

Otros bonos en dólares, entre los más negociados, también marcaron saldos negativos, variando en función de su duración. Los Boden 2015 perdieron el 3,1% y el Bonar X, que cortó cupón el viernes, cedió un 4,7%. Los inversores estarán atentos al pago de este último, previsto para el 17 de este mes. El pago en dólares, como es esperable que suceda, ayudará a reconstruir confianza.

Los cupones vinculados al PBI, tienen también sus versiones regidas bajo Ley argentina (TVPA) y bajo Ley del Estado de New York (TVPY) en el caso de los emitidos en dólares. Los TVPA restaron el 3,5% en tanto que los TVPY sólo el 1,6%, haciendo eco de la incertidumbre que implica actualmente la variante en la normativa aplicable.

Los TVPP, en pesos, acusaron una caída semanal del 1%.

No sólo se deberá monitorear la evolución de los bonos en el mercado secundario, sino que este escenario podría implicar dificultades y sobretasas en nuevas subastas de deuda, tanto públicas como privadas.

En materia de renta variable, la valuación de las acciones no escapó del malestar general. El índice de referencia de la bolsa local, el Merval, cayó el 3,4% y cerró en el nivel de 2400 puntos. Las mayores pérdidas estuvieron en Edenor (-11%), Sociedad Comercial del Plata (-7,1%), Banco Macro (-6,75%), Banco Francés (-6,6%) y Pampa Energía (-5,8%). La distribuidora eléctrica anunció en la semana que sólo afrontaría una fracción de sus pagos a Cammesa.

## Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	08/10/12	09/10/12	10/10/12	11/10/12	12/10/12	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Renta Fija</b>							
Valor Nom.	feriado	1.084.249	51.907	194.500	319.738	1.650.394	-52,23%
Valor Efvo. (\$)		1.885.577,16	74.372,80	205.392,00	421.199,19	2.586.541,15	-28,04%
<b>Títulos Renta Variable</b>							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.		298	188	187	209	882	-13,27%
Valor Efvo. (\$)		20.482.003,93	10.688.542,36	11.687.343,28	10.845.536,15	53.703.425,72	0,60%
<b>Totales</b>							
Valor Efvo. (\$)		22.367.581	10.762.915	11.892.735	11.266.735	56.289.966,87	-7,89%

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

colizaciones	08/10/12			09/10/12			10/10/12			11/10/12			12/10/12		
	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.
<b>Títulos Renta Fija</b>															
AE14	feriado			105,500	200,000.00	211,000.00	86,500	2,205.24	1,907.53	105,600	194,500.00	205,392.00	105,200	45,400.00	47,761
BCOR3				86,500	11,633.44	10,062.93							86,750	81,178.40	70,422
CREDINAMICO4B				100,850	124,288.00	127,301.98									
CVIT6				582,000	147,800.00	860,196.00							106,520	20,149.00	21,463
RO15				580,000	15,000.00	87,000.00	574,000	200.00	1,148.00				573,000	20,000.00	114,600
RO15				103,980	85,528.00	90,266.25							104,670	26,078.30	27,296
SICOMICREDI11USZB													102,680	1,694.59	1,740
TCBS5							98,000	547.60	536.65				103,360	21,988.00	22,727
TCBS6													103,110	22,300.00	22,994
TICB1													104,760	44,000.00	46,094
TLTB1							103,000	43,480.00	43,762.62				124,770	36,950.00	46,103
INT+B3															
TSRB4															
TSRB5															
YGRB8				99,950	500,000.00	499,750.00									
YGRC7															

**Cauciones Bursátiles - operado en pesos**

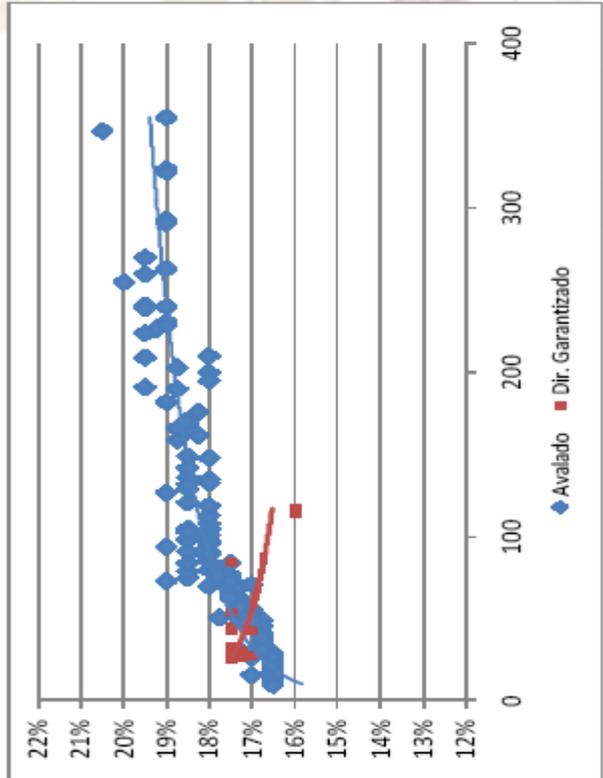
Conceptos	08/10/12			09/10/12			10/10/12			11/10/12			12/10/12		
	Plazo / días	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %	Plazo / días	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %	Plazo / días	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %	Plazo / días	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %	Plazo / días	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %
Plazo / días	feriado			7	16-Oct		8	17-Oct		9	18-Oct		10	19-Oct	
Fecha vencimiento		16-Oct			14,10			14,00			13,99			13,55	
Tasa prom. Anual %					246			5			2			183	
Cantidad Operaciones		17,912,495			43,747			73,659			31,139			7,951,200	
Monto contado		17,960,919			43,881			73,913			31,301			7,971,857	
Monto futuro															
Conceptos															
Plazo / días	16	26-Oct		16	25-Oct		16	25-Oct		16	24-Oct		16	26-Oct	
Fecha vencimiento		14,67			15,00			15,00			15,00			14,01	
Tasa prom. Anual %					23			4			1			5	
Cantidad Operaciones		3			77,743			255,700			77,743			516,900	
Monto contado		150,000			17,960,919			73,659			31,139			7,951,200	
Monto futuro		150,964													

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

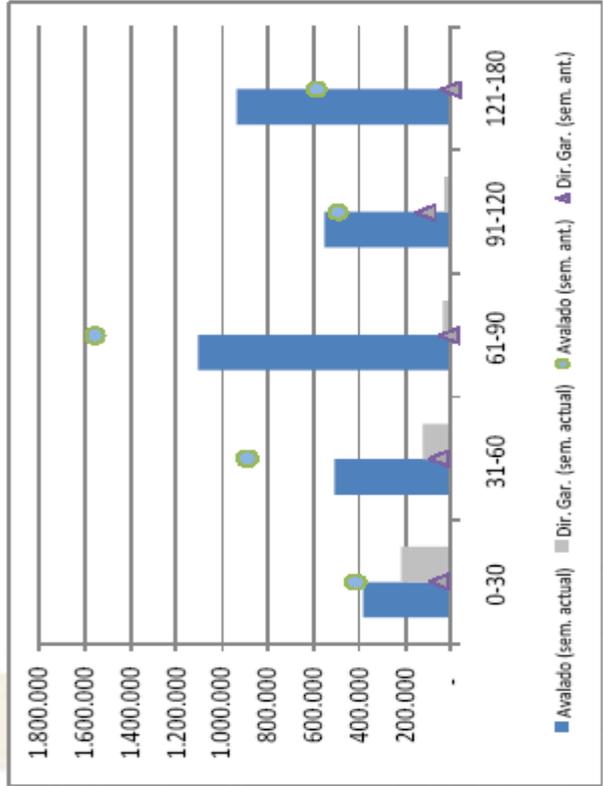
Segmento	Monto negociado en \$		Cantidad Cheques		Var. sem. %		Vcto. Prom. Pond.		Monto Prom.	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	En \$	En cant.	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	5.050.072	5.110.091	153	186	-1,2%	-17,7%	142,0	119,1	33.007	27.474
Directo Garantizado	390.035	212.465	21	17	83,6%	23,5%	43,3	77,5	18.573	12.498
Directo No Gar.	1.781.748	1.703.084	95	111	4,6%	-14,4%	56,6	61,9	18.755	15.343
Directo Warrant	2.113.410	741.627	149	58	185,0%	156,9%	147,2	128,5	14.184	12.787
<b>Total</b>	<b>9.335.264</b>	<b>7.767.267</b>	<b>418</b>	<b>372</b>	<b>20,2%</b>	<b>12,4%</b>				

Actual: serie correspondiente a la semana 01/10/2012 a 05/10/2012. Anterior: serie correspondiente a la semana 25/09/2012 a 28/09/2012.

Dispersión cheques negociados por segmento y días de vencimiento



Volúmenes 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	2,27	12-Oct-12	-9,20	2,98	766.262.480		32,58	0,93	1,01	1,17	23,04	7,81	225.886,00	6.053.226.667
Petrobras Brasil	APBR	72,65	12-Oct-12	36,33	-0,27			29,94	1,01	0,51	0,92	15,24	4,38	17.570,60	698.882.709.127
Banco Hipotecario	BHIP	1,08	12-Oct-12	-28,48	11,32	251.517.000		44,56	1,52	1,04	0,25	5,25	6,62	483.953,60	0
Banco Macro	BMA	8,69	12-Oct-12	-10,34	-3,70	1.176.097.000		43,22	1,23	1,04	1,15	3,92	6,62	243.882,20	5.412.700.263
Banco Patagonia	BPAT	3,21	11-Oct-12	-34,58	2,46	612.246.000		25,49	0,69	1,04	1,00	3,08	6,62	8.135,00	2.492.687.132
Comercial del Plata	COME	0,56	12-Oct-12	-0,32	8,81	- 379.695.000		66,79	0,83	1,00	0,00	0,00	0,00	1.509.424,00	164.209.934
Cresud	CRES	5,20	12-Oct-12	-0,03	-5,82		78.263.000	31,12	1,00	0,95	1,26	37,13	15,07	7.952,00	2.599.480.592
Edenor	EDN	0,67	12-Oct-12	-52,38	-1,27	- 304.057.000		17,99	1,45	0,95	0,22	0,00	1,83	384.506,60	309.712.361
Siderar	ERAR	1,35	12-Oct-12	-12,94	-2,74	1.341.211.030		48,02	1,05	1,01	0,65	10,98	7,81	380.910,00	6.417.694.459
Bco. Francés	FRAN	8,50	12-Oct-12	-7,85	3,29	1.005.577.000		52,78	1,33	1,04	1,22	3,85	6,62	139.276,80	4.722.496.815
Grupo Clarín	GCLA	6,50	11-Oct-12	-43,75	-3,57	522.279.380		46,17	1,09		0,34	4,33		4.407,40	1.258.070.137
Grupo Galicia	GGAL	3,61	12-Oct-12	-13,92	1,39	1.106.943.000		40,05	1,44	1,04	0,98	3,58	6,62	1.649.580,80	3.496.938.776
Indupa	INDU	1,19	12-Oct-12	-39,62	-1,54	- 51.188.000		39,13	0,95	1,05	0,33	0,00	26,62	54.059,40	530.565.295
IRSA	IRSA	4,85	12-Oct-12	18,94	-4,49		280.081.000	21,20	1,19	0,60	1,05	10,02	12,11	192.409,60	2.460.686.622
Ledesma	LEDE	5,00	12-Oct-12	-13,83	1,76		222.981.000	23,11	0,82	0,95	1,53	9,87	15,07	14.074,60	2.284.817.920
Mirgor	MIRG	63,30	12-Oct-12	7,14	-1,57	81.237.000		34,57	1,30	0,69	1,22	3,92	14,74	1.912,20	375.200.000
Molinos Rio	MOLI	24,35	12-Oct-12	-4,41	-3,67	277.403.000		38,77	0,66	0,69	4,58	34,49	14,74	10.289,20	6.277.988.618
Pampa Holding	PAMP	0,90	12-Oct-12	-56,91	-1,60	- 819.931.000		25,23	0,90	0,95	0,58	0,00	1,83	981.631,40	1.412.482.596
Petrobras energia	PESA	2,81	12-Oct-12	-17,97	1,62	704.000.000		36,62	0,24	0,51	0,55	0,00	4,38	97.205,40	5.717.487.902
Socotherm	STHE	1,55	12-Oct-12	0,00	-7,06	- 104.500.190		116,27	1,48	1,01	0,38	0,00	7,81	39.230,40	33.513.865
Telecom	TECO2	13,00	12-Oct-12	-23,28	-3,36	2.513.000.000		35,58	1,01	0,74	0,78	5,06	7,87	156.110,00	6.240.293.572
TGS	TGSU2	1,95	11-Oct-12	-24,56	-2,30	230.679.000		34,78	0,78	0,94	0,42	7,86	32,32	13.187,40	825.761.872
Transener	TRAN	0,57	12-Oct-12	-47,32	-2,32	- 42.786.310		12,40	1,30	0,95	0,22	0,00	1,83	237.254,20	128.623.749
Tenaris	TS	127,00	12-Oct-12	116,51	-2,73			23,23	1,22	1,01	0,00	0,00	7,81	41.614,40	113.535.565.909
Alpargatas	ALPA	7,60	12-Oct-12	43,64	5,33	16.787.820		16,05	0,92	0,65	1,55	14,49	9,05	953,00	553.323.460

(1) Según último año presentado

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil.	Beta		PER		Volumen	Capitalización Bursátil en U\$S	
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2011	2010		10 días	empresa	sector	empresa			sector
Agrometal	AGRO	2,42	12-Oct-12	-20,63	0,81			21,81	0,36	1,01	5,01	7,81	5.729,00	60.032.000	
Alto Palermo	APSA	21,00	12-Oct-12	18,99	0,00		327.842.000	36,37	0,40	0,60	15,16	12,11	147,80	2.646.588.422	
Aulop. Del Sol	AUSO4	0,77	12-Oct-12	-15,00	2,00	- 23.265.550		36,27	0,58	0,60	4,38	12,11	17.979,60	99.438.095	
Boldt gaming	GAMI	12,40	12-Oct-12	-42,40	2,46	155.344.090		20,86	0,59		3,07		3.555,00	562.800.000	
Banco Río	BRIO	6,30	12-Oct-12	-13,38	9,68	1.676.972.000		42,93	0,00	1,04	20,03	6,62	12.364,80	7.212.454.540	
Carlos Casado	CADO	4,04	10-Oct-12	-13,84	-1,18	50.835.630		26,64	0,57	0,60	16,31	12,11	5.691,20	237.825.437	
Capulo	CAPU	1,62	12-Oct-12	-20,73	3,64	31.552.190		24,82	0,84	0,60	3,49	12,11	3.952,00	95.787.735	
Capex	CAPX	3,05	12-Oct-12	-37,98	3,23		20.020.150	23,92	1,09		27,39		1.092,40	575.674.165	
Carboclor	CARC	1,00	12-Oct-12	-9,63	0,51	3.503.130		19,18	1,13	1,05	79,87	26,62	7.095,40	82.855.833	
Central Costanera	CECO2	1,53	08-Ago-12	-63,13	-2,55	- 170.775.590		0,00	1,09	0,95	0,00	1,83	3.326,20	225.012.161	
Celulosa	CELU	2,79	12-Oct-12	-45,79	-3,01		29.156.000	22,39	1,60	0,95	9,65	15,07	11.906,20	292.887.314	
Central Puerto	CEPU2	9,90	12-Oct-12	-42,09	0,00	231.848.680		35,98	0,71	0,95	10,97	1,83	5.282,00	0	
Camuzzi	CGPA2	0,83	04-Oct-12	-38,52	-7,78			37,94	0,71	0,95	0,32	0,00	1,83	5.725,20	276.770.803
Colorin	COLO	3,80	28-Sep-12	-41,94	-7,38			3,84	1,07	1,05	1,31	0,00	1.852,60	21.632.361	
Comodoro Rivadavia	COMO	30,00		0,00	0,00				0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	8.100.000	
Consultatio	CTIO	1,50	10-Oct-12	-9,31	-0,75			1,90	0,44	0,60	22,86	12,11	2.300,40	1.008.177.593	
Distrib Gas Cuyana	DGCJ2	2,50	12-Oct-12	-37,31	0,62			6,21	0,68	0,94	0,23	11,92	4.477,60	127.913.728	
Domec	DOME	5,55	28-Sep-12	95,48	2,80			0,00	0,57	0,72	2,28	8,54	920,00	77.041.067	
Dycasa	DYCA	4,00	12-Oct-12	-35,28	-3,47			12,31	0,52	0,60	0,67	0,00	12,11	3.435,20	117.062.400
Emdorsa	EMDE	1,48	16-Ago-12	0,00	-16,38			0,00	0,45	0,95	0,96	1,83	737,00	711.602.822	
Esmeralda	ESME	13,30	20-Sep-12	9,25	3,91			9,74	0,45		2,04	9,74	549,60	784.278.882	
Estrada	ESTR	2,90	05-Oct-12	-6,16	-13,13			12,43	0,64		1,19	10,97	877,80	118.511.950	
Euromayor	EURO	3,31	17-May-10	0,00	0,00			0,00	0,66	0,60	2,49	8,88	0,00	142.800.000	
Ferrum	FERR	1,95	12-Oct-12	-13,61	2,38			19,29	0,33	0,43	0,76	0,00	22,77	3.580,40	243.085.033
Fipiaso	FIPL	1,56	10-Oct-12	-6,49	0,00			5,56	0,72		1,03	7,78	10.317,60	95.604.462	
Banco Galicia	GALI	6,95	12-Oct-12	-34,29	2,99			9,80	0,33	1,04	0,00	6,62	683,80	3.882.123.254	
Garovaglio	GARO	6,50	12-Oct-12	58,09	-3,68			64,61	0,48		1,71	0,00	7.873,40	81.892.112	
Gas Natural	GBAN	1,90	27-Jul-12	-29,77	-13,64			0,00	0,93	0,94	0,42	3,51	1.145,40	303.239.347	
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	0,00	0,68	0,00	2.491,60	10.294.995	
Grimoldi	GRIM	1,97	12-Oct-12	5,20	-4,19			37,11	0,00	0,65	1,05	0,00	7.378,00	91.322.158	
INTA	INTA	1,29		0,00	0,00			0,00	0,87		0,00	4,37	0,00	36.556.000	
Juan Minelli	JMIN	3,25	12-Oct-12	-17,08	3,12			41,96	0,00		0,93	0,00	2.636,20	1.162.407.387	
Longwie	LONG	1,75	12-Oct-12	23,40	-0,88			37,38	0,87	0,72	0,82	6,38	8.206,20	95.037.192	
Metrogas	METR	0,44	11-Oct-12	-48,39	2,13			41,27	1,38	0,94	0,14	0,00	32,32	12.926,00	0
Morixe	MORI	2,45	11-Oct-12	-43,01	-8,68			30,51	0,71	0,69	1,11	0,00	14,74	1.255,40	36.319.360
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	25,00	-2,70			3,68	0,00	0,60	1,41	0,00	11.800,00	288.153.600	

**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	42.00	12-Oct-12	65.32	-0.69			41.02	0.74	0.68	5.63	246.00	2.151.146.667	
Quickfood	PATY	7.25	11-Oct-12	-38.72	-6.49			21.22	0.68	0.69	8.00	1.448.40	154.303.414	
Petrak	PERK	0.65	11-Oct-12	-33.40	7.42			34.20	0.22	0.76	12.88	19.818.80	14.484.041	
YPF	YPFD	79.00	12-Oct-12	-50.35	3.76			57.70	0.51	0.51	17.4	66.104.80	32.540.042.047	
Polledo	POLL	16.10	12-Oct-12	46.34	-1.47			21.06	0.57	0.60	45.39	461.624.40	1.486.055.086	
Petrol del Conosur	PSUR	0.80	05-Oct-12	17.56	-7.23			12.82	2.45	1.04	18.75	1.899.40	77.325.312	
Repsol	REP	118.00	12-Oct-12	4.53	0.00			20.25	0.80	0.51	0.00	644.40	114.800.178.827	
Rigollean	RIGO5	3.49		0.00	0.00			0.00	0.35	0.00	20.03	0.00	1.484.073.777	
Rosenbusch	ROSE	1.33	12-Oct-12	-18.18	-4.26			15.43	0.40	0.73	15.16	14.893.00	40.056.191	
San Lorenzo	SAL	0.76	12-Oct-12	-30.91	-10.59			0.00	0.29	0.43	0.00	22.77	1.552.00	54.078.808
San Miguel	SAMI	20.20	12-Oct-12	-9.06	-2.59			32.99	0.72	0.60	16.48	12.11	1.968.40	315.843.360
Sanlander	STD	46.78	12-Oct-12	37.76	-3.42			27.78	0.77	1.04	8.06	6.62	1.490.80	347.405.074.457
Telefónica	TEF	83.20	12-Oct-12	-0.10	-4.84			44.02	0.47	0.74	10.68	7.87	429.80	285.955.976.258

(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%	300.00	12-Oct-12	14.88	0.053	107.16%	0.8947	0.0943	1.382
Bocom Cons. 6°	PR13	15-Mar-24	15-Nov-12	100.00%	130.10	12-Oct-12	2.00	0.029	258.61%	0.5031	0.1406	4.614
Bonarar 2018	NF18	04-Feb-18	05-Nov-12	56.80%	255.00	12-Oct-12	15.96	0.126	178.68%	0.8106	0.0999	2.390
Bocom Prev. 4°	PRE 09	12-Jun-12	15-Nov-12	25.75%	223.80	12-Oct-12	10.50	0.006	59.07%	0.9756	0.0513	0.762
PAR \$ (2005)	PARP	03-Ene-16	03-Abr-13	100.00%	40.00	12-Oct-12	1.18	10.186	223.47%	0.1790	0.1241	12.027
Discount \$ (2005)	DICP	31-Dic-38	31-Dic-12	100.00%	127.00	12-Oct-12	1.18	3.577	268.93%	0.4722	0.1420	7.135
Discount \$ (2010)	DIB0	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	109.00	12-Oct-12	4.06	3.577	268.93%	0.4053	0.1635	6.485
Boden 2014	RS14	30-Sep-14	03-Abr-13	100.00%	195.00	12-Oct-12	2.00	0.193	204.69%	0.9526	0.0617	1.112
EN PESOS												
Bonarar 2013	AA13	12-Sep-13	04-Ene-13	100.00%	100.00	12-Oct-12	7.00	0.550	100.55%	0.9945	0.1673	0.385
Bonarar 2014	AE14	30-Ene-14	30-Oct-12	100.00%	105.20	12-Oct-12	14.88	3.140	103.14%	1.0200	0.1314	0.980
Bonarar 2015	AS15	10-Sep-15	10-Dic-12	100.00%	127.60	12-Oct-12	15.96	1.618	110.36%	1.1562	0.0642	1.393
EN DOLARES ESTADOUNIDENSES												
Bonarar VII	AS13	30-Sep-14	12-Mar-13	100.00%	629.30	12-Oct-12	2.00	0.681	100.68%	1.3214	-0.2310	3.809
Bonarar X	AA17	03-Oct-15	17-Abr-13	100.00%	524.98	12-Oct-12	7.00	0.000	100.00%	1.1099	0.0429	4.688
Boden 2013	RA13	04-Oct-22	30-Abr-13	100.00%	622.00	12-Oct-12	11.95	0.344	100.34%	1.3105	-0.4415	
Boden 2015	RO15	03-Ago-12	03-Abr-13	100.00%	571.50	12-Oct-12	0.79	0.272	100.27%	1.2050	0.0005	2.748
Par US\$ (2005)	PARA	15-Mar-24	31-Mar-13	100.00%	200.00	12-Oct-12	2.50	10.118	110.12%	0.3840	0.0969	11.733
Par US\$ (NY) (2005)	PARY	04-Feb-18	31-Mar-13	100.00%	242.00	12-Oct-12	2.50	10.118	110.12%	0.4646	0.0818	12.652
Disc. USS	DICA	31-Dic-38	31-Dic-12	100.00%	127.00	12-Oct-12	4.06	3.577	268.93%	0.4722	0.1420	7.135
Disc. USS 10	DI10	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	610.00	12-Oct-12	5.77	2.316	138.38%	0.9320	0.0625	7.329
Disc. USS (NY)	DICY	31-Dic-38	31-Dic-12	100.00%	700.00	12-Oct-12	5.77	2.123	126.84%	1.1668	0.0447	7.814
Disc. USS (NY) 10	DIY0	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	700.00	12-Oct-12	5.77	2.123	126.84%	1.1668	0.0447	7.814
Global 17	G17	02-Jun-17	03-Dic-12	100.00%	650.00	12-Oct-12	8.75	3.281	103.28%	1.3305	0.0115	3.876



## 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](http://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](mailto:bib@bcr.com.ar)

**Dirección:** Córdoba 1402 - 1<sup>er</sup> 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