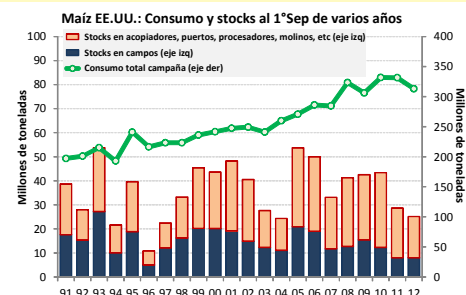




BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

LA DEMANDA DE MAÍZ SIGUE APAGADA

Durante los primeros días de la semana los precios del maíz se mantuvieron en baja, tanto a nivel externo como local. Factores estacionales se combinaron con un contexto financiero muy delicado para explicar el rumbo del mercado. 7



GRAN RECUPERACIÓN DEL TRIGO AL CERRAR LA SEMANA

Tras cuatro ruedas de precios en baja, los futuros de trigo cotizantes en Chicago cerraron la semana con una suba muy pronunciada el día viernes, que permitió un saldo favorable con respecto al cierre del viernes previo. En Minneapolis Pág.9

Soja 2012/13: Indicadores comerciales			M Tm
19/09/2012	2012/13	Prom.5	2011/12
Producción	54,00	44,70	40,50
Compras totales	3,06	2,54	4,70
	5,7%	5,7%	11,6%
Precios por fijar	1,03	0,67	1,19
	1,9%	1,5%	2,9%
Precios en firme	2,03	1,87	3,50
	3,8%	4,2%	8,7%
Falta vender (*)	50,1	41,0	34,7
Falta poner precio (*)	51,1	41,6	35,9

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

LA COSECHA ESTADOUNIDENSE PRESIONA A LA SOJA

Pese a la suba del viernes, la soja cierra nuevamente con una baja semanal en el mercado externo que se replicó en el recinto local, ante la falta de noticias frescas que permitan alimentar el sentimiento alcista del mercado. Pág.11

AÑO XXX - N° 1577 - 28 DE SEPTIEMBRE DE 2012

BALANCE DEL BANCO CENTRAL

En el balance del Banco Central de la República Argentina al 15 de setiembre del corriente año las reservas totalizaban \$ 211.770 millones. A esta cifra hay que deducirle las cuentas corrientes en otras monedas (encajes de los depósitos en dólares) por \$ 30.401 millones, restando \$ 181.369 millones. Pág. 2

LAS CUENTAS DEL SECTOR PÚBLICO

Según Carta Económica (setiembre 2012) la recaudación (con coparticipación) llegaría en el corriente año a \$ 680.609 millones (con un crecimiento de 26,0%) y para el próximo año (2013) se estima en \$ 872.541 millones, con un incremento de 28,2%.
Los ingresos totales Pág. 3

INFLACIÓN Y MONETIZACIÓN DE LA ECONOMÍA

En un artículo publicado en este Semanario hace un tiempo se decía lo siguiente:
La inflación es un impuesto que, como todo impuesto, percute sobre la base imponible haciendo que esta disminuya. Por ejemplo: un arancel a la importación de un determinado producto Pág. 4

EL ERROR DE LAS POLÍTICAS DUALES

El Producto Bruto de la República Argentina se estima en alrededor de u\$s 500.000 millones, aunque esta cifra hay que tomarla con beneficio de inventario dado que muchos sostienen que el tipo de cambio está atrasado o, más concretamente, que nuestra moneda está sobrevaluada. De ese total el 65% Pág. 5

ESPAÑA MANTIENE EN VILO A LOS MERCADOS

La última rueda de setiembre despide con bajas un trimestre que fue en general alcista para los mercados. Al tomar algo de distancia y evaluar el desempeño de los principales indicadores bursátiles del mundo encontramos que los mercados del Viejo Continente registraron resultados positivos. Pág. 28

ESTADÍSTICAS

MAGYP: Embarques de granos, aceites vegetales y harinas proteicas detallados por terminal portuaria (julio y acumulado a julio de 2012) 24

BALANCE DEL BANCO CENTRAL

En el balance del Banco Central de la República Argentina al 15 de setiembre del corriente año las reservas totalizaban \$ 211.770 millones. A esta cifra hay que deducirle las cuentas corrientes en otras monedas (encajes de los depósitos en dólares) por \$ 30.401 millones, restando \$ 181.369 millones.

El tipo de cambio de referencia mencionado en el balance es de \$ 4,6685 = u\$s 1, por lo que la cifra mencionada más arriba sería de u\$s 38.850 millones. A esta cifra habría que restar un préstamo de Banco de Pagos internacionales de Basilea (que figura en otros pasivos) por alrededor de 3.500 millones de dólares, con lo que restarían reservas netas por alrededor de u\$s 35.350 millones.

Los pasivos monetarios están compuestos por la Base Monetaria por \$ 263.128 millones más los títulos emitidos por el BCRA (Lebac y Nobac) por \$ 105.021 millones, totalizando \$ 368.149 millones. Al tipo de cambio mencionado más arriba, tendríamos pasivos monetarios por u\$s 78.858 millones. Las reservas internacionales cubren los mencionados pasivos en un 44,83%.

La deuda del Gobierno Nacional con el Banco Central asciende a \$ 263.368 millones, que al tipo de cambio mencionado más arriba son u\$s 56.414

millones.

Evolución de los agregados monetarios

Base Monetaria: llegó a \$ 263.128 millones, con un incremento anual de 34,8%.

Circulación Monetaria: llegó a \$ 201.500 millones, con un incremento anual de 33,7%.

Billetes y monedas en poder del público: llegan a \$ 181.282 millones, con un incremento anual de 38,4%.

Depósitos del Sector Privado: llegaron a \$ 483.195 millones, con un incremento anual de 30,4%.

Préstamos al Sector Privado: llegaron a \$ 303.787 millones, con un incremento anual de 39,5%.

Depósitos en dólares: llegaron a u\$s 8.972 millones, con una caída anual de -42,8%.

Préstamos en dólares: llegaron a u\$s 6.328 millones, con una caída anual de -33,8%.

M1: \$ 306.945 millones, con un incremento anual de 32,8%.

M2: \$ 397.170 millones, con un incremento anual de 33,3%.

M3: \$ 664.478 millones, con un incremento anual de 32,5%.

M3*: \$ 706.365 millones, con un incremento anual de 24,4%.

Balance Cambiario del 1° Semestre de 2012

El balance cambiario a diferencia del balance

CONTENIDO

MERCADO DE COMMODITIES

Granos. Apéndice estadístico de precios

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

Granos. Apéndice estadístico comercial

NABSA: Situación de buques en terminales portuarias del Up River del 26/09 al 12/10/12	22
MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano al 19/09/12	23

MAGyP: Embarques por puerto de granos, aceites y subproductos (julio y enero/julio 2012)	24
USDA: Oferta y demanda por país de maíz y soja (septiembre de 2012)	26

MERCADO DE CAPITALES

Comentario de coyuntura	28
Apéndice estadístico	
Mercado de Valores de Rosario	
Reseña semanal de los volúmenes negociados	29
Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario	30
Resumen semanal de cheques de pago diferidos negociados	31
Análisis de las acciones negociadas	32
Análisis de los títulos públicos negociados	34

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

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

de pagos muestra los efectivamente entrado y salido en las relaciones con el resto del mundo. El balance de pagos, por el contrario, muestra lo devengado.

El balance cambiario está compuesto de tres cuentas: 1) la cuenta corriente cambiaria, 2) la cuenta capital y financiera cambiaria y 3) la variación de reservas internacionales por transacciones.

El balance cambiario cierra en cero (0).

La **cuenta corriente cambiaria** tuvo un saldo superavitario de u\$s 7.637 millones en el primer semestre del corriente año.

La cuenta corriente cambiaria está compuesta del balance de transferencia de mercaderías que dejó un saldo superavitario de 10.643 millones (cobros por exportaciones de bienes por 41.156 millones y pagos por importaciones por 30.513 millones).

De la cuenta de servicios reales que dejó un déficit de -1.078 millones.

De la cuenta de rentas que dejó un déficit de -2.229 millones. Esta cuenta está compuesta de intereses que tuvieron un déficit de -2.211 millones y de utilidades y dividendos con un déficit de -18 millones.

De otras transferencias corrientes que tuvo un superávit de 300 millones.

La **cuenta capital y financiera cambiaria** tuvo un déficit de -7.666 millones y está compuesta de las siguientes subcuentas:

De inversión directa de no residentes con un superávit de 2.203 millones.

De inversión de portafolio de no residentes con un déficit de -48 millones.

De préstamos financieros y líneas de crédito con un déficit de -725 millones.

De operaciones con el Fondo Monetario Internacional, sin movimientos.

De préstamos de otros organismos internacionales y otros bilaterales con un déficit de -2.082 millones.

De formación de activos externos del Sector Privado No Financiero (SPNF) con un déficit de -3.572 millones.

De formación de activos externos del sector financiero (PGC) con un déficit de -244 millones.

De compra-venta de títulos valores con un déficit de -327 millones.

De otras operaciones del sector público (neto) con un superávit de 284 millones.

De otros movimientos netos con un déficit de -3.155 millones.

La **cuenta de variación de reservas internacio-**

nales por transacciones tuvo un déficit de -29 millones.

Recordemos que durante todo el año pasado la cuenta corriente cambiaria tuvo un superávit de u\$s 4.407 millones y la cuenta capital y financiera cambiaria un déficit de -10.510 millones. Dentro de esta cuenta, la Formación de activos externos del SPNF con un déficit de -21.504 millones, que refleja la llamada fuga de capitales, fue la más importante.

LAS CUENTAS DEL SECTOR PÚBLICO

Según Carta Económica (setiembre 2012) la recaudación (con coparticipación) llegaría en el corriente año a \$ 680.609 millones (con un crecimiento de 26,0%) y para el próximo año (2013) se estima en \$ 872.541 millones, con un incremento de 28,2%.

Los ingresos totales del sector público nacional llegarían en el corriente año a \$ 525.737 millones, con un crecimiento de 26,4%. Para el próximo año los ingresos alcanzarían a \$ 679.304 millones, con un crecimiento de 29,2%.

El gasto primario del sector público nacional del corriente año llegaría a \$ 560.737 millones, con un crecimiento de 30,4% y para el próximo año alcanzaría a \$ 751.880 millones, con un crecimiento de 34,1%.

El resultado primario del sector público nacional del corriente año sería de - \$ 35.000 millones y para el próximo año de -\$ 72.575 millones.

Los intereses del corriente año serían de \$ 32.671 millones y para el próximo año se estiman en \$ 18.500 millones.

El resultado financiero del corriente año sería de - \$ 67.671 millones y para el próximo año se estima en -\$ 91.075 millones.

El resultado primario del corriente año, en relación al PBI, sería de -1,5%. Para el año próximo se estima en -2,5%.

El resultado financiero del corriente año, en relación al PBI, sería de -3,0%. Para el año próximo se estima en -3,1%.

Para el conjunto de las provincias, el resultado primario del corriente año y en relación al PBI, sería de -0,6% y para el año próximo se estima en -0,9%.

El resultado financiero del conjunto de las pro-

vincias en el corriente año y en relación al PBI, sería de -0,9% y para el año próximo se estima en -1,2%.

El resultado primario consolidado (sector público nacional + provincias) para el corriente año y en relación al PBI, sería de -2,2%. Para el año próximo sería de -3,4%.

El resultado financiero consolidado para el corriente año y en relación al PBI, sería de -3,9% y para el año próximo se estima en -4,3%.

Si tenemos en cuenta que el PBI en dólares del corriente año se estima en 501.000 millones, el mencionado resultado financiero sería de - u\$s 19.539 millones. El PBI en dólares del año próximo se estima en 548.000 millones, por lo tanto el resultado financiero sería deficitario en - u\$s 23.564 millones.

INFLACIÓN Y MONETIZACIÓN DE LA ECONOMÍA

En un artículo publicado en este Semanario hace un tiempo se decía lo siguiente:

La inflación es un impuesto que, como todo impuesto, percute sobre la base imponible haciendo que esta disminuya. Por ejemplo: un arancel a la importación de un determinado producto hace que se contraiga la importación del mismo.

En el caso de la inflación, la base imponible es la cantidad de moneda que tiene la gente. Si la tasa de inflación (alícuota del impuesto inflación) aumenta, se contrae la base imponible que es la cantidad de moneda.

Esta interpretación de la inflación como impuesto fue formulada por John Maynard Keynes en su pequeño libro *"A Tract on Monetary Reform"* del año 1923, en donde analiza la gran inflación alemana.

Si ante la inflación en un determinado país las autoridades quieren mantener lo recaudado por este impuesto a través del aumento de la alícuota o tasa de inflación, podría ocurrir lo que manifiesta la curva Laffer: pasado un determinado nivel de alícuota, la contracción en la base imponible hace que cada vez sea menor lo recaudado por este impuesto. Esto ocurrió en la hiperinflación alemana de 1923, cuando la monetización de la economía llegaba a solo el 1% del Producto Interno Bruto del país, a pesar que innumerables empresas imprimían billetes con cifras cada vez mayores

(Gustav Stolper, *"German Economy"*, 1940).

El problema monetario tiene una base filosófica. En esta materia hay dos posiciones: a) o la moneda es un bien que se obtiene con trabajo y sacrificio, b) o su emisión no tiene ninguna restricción porque se supone que no tiene ningún costo y es una mera creación de 'la nada' por el Estado. La primera posición es la que desarrolló la Escuela Austríaca de Economía comenzando con Carl Menger y su obra *"Principios de Economía"* (1871). La segunda posición es la desarrollada por la Escuela Histórica alemana con Schmöller, Knapp y otros autores.

Algunos representantes de esta última Escuela son los que tenían la responsabilidad financiera de su país en los años '20. Para dicha Escuela el poder era el factor decisivo en la vida social. Cuando la inflación comenzó a preocupar dado el grado de desorden que originó en el país, las autoridades comenzaron a sostener que el problema inflacionario se originaba por el déficit en el balance de pagos dado el pago de las reparaciones de guerra que había impuesto el Tratado de Versailles.

A pesar de la genialidad de Lord Keynes al considerar a la inflación como un impuesto, lamentablemente no podemos estar de acuerdo con su 'nominalismo', propio también de la Escuela Histórica alemana y del Monetarismo de Chicago, es decir su creencia en que detrás de la moneda no hay 'nada'. Como dijo Rueff, "demandar moneda es demandar riqueza capaz de ser monetizada" y, por lo tanto, factores productivos.

Contrastando con lo anterior, en página 7 de Carta Económica (setiembre 2012) se dice que "en los últimos años el Gobierno (argentino) ha podido emitir a tasas altas (fundamentalmente para fondar al fisco) sin que se acelere la tasa de inflación, porque parte de la mayor expansión monetaria ha sido 'absorbida' por el aumento de la demanda de dinero".

Sigue diciendo Carta Económica: "por el momento, el BCRA puede emitir dinero primario al 38% interanual, sin que la tasa de inflación se acelere significativamente gracias a que la demanda de moneda para transacciones (M2) sigue subiendo por encima del PBI nominal (o sea que absorbe el excedente de pesos ofertados por el BCRA). Pero el riesgo a futuro es que M2 no siga creciendo por encima del PBI nominal y la tasa de inflación tienda a aumentar (tendiendo el aumento de precios a asemejarse más a la tasa de expansión monetaria). Recuerde que este agregado, medido en términos de PBI, ya se encuentra en niveles récord 'post-Rodríguez'".

Si interpretamos correctamente los párrafos anteriores, y a pesar de las altas tasas de inflación de los últimos años, la economía se ha ido monetizando ya que "la mayor expansión monetaria ha sido 'absorbida' por el aumento de la demanda de dinero".

El comentario que realiza Carta Económica nos parece interesante desde un punto de vista teórico y estamos de acuerdo con la advertencia que elabora para el futuro pero, de todas maneras, tenemos algunas diferencias con respecto a las estadísticas que se presentan en el gráfico de la página 7 donde se muestra la evolución del M2 en relación al PBI. Como se puede ver en el mismo, en 1974 la relación llegó a 20,9%, cayendo fuertemente después del llamado 'Rodrigazo'. En 1990 llegó a 3%, consecuencia de la inflación. Desde allí comenzó una suba llegando a 11,4% en 1999 para caer en el año 2000 y 2001. Desde el 2002 comenzó una recuperación hasta llegar a 14,5% en el 2007 y después de una caída en los años siguientes, hubo una recuperación en el 2011 y 2012 a 14,3%.

Es nuestra interpretación que el grado de monetización que deberíamos tomar no es M2 dividido el PBI sino M3* sobre el PBI, que incluye todos los depósitos en pesos y también los depósitos en dólares, y de ser posible (lo que es prácticamente imposible) tener en cuenta el efectivo en dólares que todos sabemos que es muy importante en nuestro país. Muchas operaciones de nuestra economía se realizan o realizaban en dólares, especialmente en el mercado inmobiliario, automotor, de salud, turismo y otros rubros. Mientras no tengamos una evaluación correcta de a cuanto ascienden esas operaciones en divisas, las relaciones numéricas que hagamos no tienen una base sólida dado que esas operaciones se reflejan en el PBI.

Por otro lado, el Producto Bruto nominal ya es un agregado estrecho, en el sentido de que los productos intermedios no se incorporan en el mismo. El gasto es aproximadamente dos veces mayor al PBI (en la tabla de insumo-producto de 1997 era de 1,83 veces mayor que el PBI). Dentro de ese gasto hay numerosas operaciones que se realizan con dólares y de lo que estamos seguros es que los depósitos en dólares eran muy superiores en la década del '90 a los de los últimos años. De ahí que no nos parece correcto que en los últimos años haya más monetización que en los años '90.

EL ERROR DE LAS POLÍTICAS DUALES

El Producto Bruto de la República Argentina se estima en alrededor de u\$s 500.000 millones, aunque esta cifra hay que tomarla con beneficio de inventario dado que muchos sostienen que el tipo de cambio está atrasado o, más concretamente, que nuestra moneda está sobrevaluada. De ese total el 65% corresponde aproximadamente al sector servicios, es decir alrededor de 325.000 millones. El resto, es decir alrededor de 175.000 millones, corresponde a los sectores productores de bienes (industriales, agrícolas, etc.).

En la época de los fisiócratas (siglo XVIII) el Dr. Quesnay elaboró el llamado '*Tableau Economique*' en donde mostraba las interrelaciones en los distintos factores de la producción y cómo los que eran sectores 'parásitos' vivían del excedente que se tomaba del sector que detentaba la propiedad de la tierra. Posteriormente, Adam Smith mostró que el sector productivo era la industria (en ese tiempo muy incipiente). Con el tiempo se mostró que también eran productivos los sectores de los servicios. Hoy, y en base a una tabla de Insumo-Producto, o tabla de Leontieff, se pueden mostrar las interrelaciones de todos los sectores y la dependencia de unos de otros. Pero la interrelación no solo es domésticamente sino, también, con el exterior. A través del comercio y de la emigración e inmigración de los factores productivos, tendemos a una economía global donde todos somos interdependientes.

Todos los sectores se complementan y hablar de una dualidad en la economía argentina es un gran error. Veamos un ejemplo: la producción de harinas, aceites y biodiesel del complejo soja ¿tenemos que incluirla dentro del sector industrial o del sector agrícola? El sector del transporte camionero y ferroviario de granos y subproductos ¿debemos incluirlo en el sector transporte o en el sector agrícola?

A pesar de la integración de los distintos sectores, muchos analistas económicos y políticos interpretan que en nuestro país entre la industria y el campo existe una incompatibilidad, lo que lleva, desde el punto de vista de la política económica, a proponer e impulsar tipos de cambio diferenciales para una y otra actividad. Detrás de esta manopla de políticas pervive, en los mencionados analistas, su concepción proteccionista de la industria que se resume en una frase tan cara a

algunos autores: 'vivir con lo nuestro'.

No hay duda que ningún país del mundo, ni siquiera el más poderoso que es Estados Unidos, puede vivir con sus propios recursos.

Según esos autores, defensores de una política dual, esa dualidad de la política económica argentina se manifestó a lo largo de su historia entre ambos sectores (industria y campo):

a) Durante el largo período que va de 1870-1930 tuvimos una política agro-exportadora.

b) A posteriori, y especialmente desde los años '40 tuvimos una política caracterizada por la sustitución de importaciones que duró hasta fines de los '80.

c) A partir de allí y hasta principios de nuevo siglo volvimos a la agro-exportación.

d) En los últimos años retornamos nuevamente a una política de sustitución de importaciones.

Las herramientas utilizadas por los gobiernos para impulsar una u otra política se basó fundamentalmente en la política cambiaria, ya por la existencia de cambios múltiples, ya por la existencia de impuestos a las exportaciones (retenciones) a los productos primarios, aranceles diferenciales u otras.

La mencionada posición no deja de ser falaz y contradictoria con respecto a los datos estadísticos. En realidad, si se hace un buen análisis histórico, los mencionados períodos de nuestra historia no se pueden separar tajantemente, pues si es verdad que perviven políticas duales, muchas veces es difícil no encontrar en períodos de sustitución de importaciones una dependencia de exportaciones de productos granarios. Es el caso concreto de la soja, que no merece mucho aprecio por los mencionados analistas, pero que en la realidad esperan y celebran las mejoras en la cotización de la semilla en razón a su importante aporte financiero en materia cambiaria.

Para aprovechar ese aporte del complejo soja en cuanto a las divisas que proporciona, se impulsa diferenciar su tipo de cambio con respecto al tipo de cambio de la industria. Si en este momento el tipo de cambio oficial está en 4,68 pesos por dólar, el tipo de cambio para el productor sojero está en \$ 3,04. Si, a su vez, algunos sectores industriales tienen un dólar más alto a través de algún estímulo, la diferencia es mucho mayor.

Algunos son todavía más exagerados en sus propuestas. Consideran que el fenómeno de la soja, lejos de verse como algo positivo para el país, más bien debe contemplarse como una enfermedad: la 'llamada enfermedad holandesa', ya que al permitir un ingreso importante de divisas termina produ-

ciendo una sobrevaluación del peso doméstico.

Para mostrar que muchas de estas ideas protectionistas son falaces es importante la lectura del excelente libro de Julio J. Nogués, brillante economista con un doctorado en la Universidad de Minnesota, una de las más prestigiosas del mundo. El libro se titula "Agro e Industria. Del Centenario al Bicentenario".

Sin la menor duda la economía argentina hasta 1930 dependió fuertemente de la producción agrícola. Acompañado esto por la estabilidad monetaria que permitía el sistema internacional de patrón oro, las inversiones fueron cuantiosas y llegaron, en porcentajes con respecto al Producto Bruto Interno, a tasas chinas. El ahorro para facilitar esas inversiones no nacía de la relativamente pequeña y pobre población argentina sino, fundamentalmente, del ahorro externo. Siguiendo la concepción de los analistas 'dualistas' uno hubiese esperado que la industria no creció o lo hizo a tasas muy bajas. El estudio de Nogués, en forma documentada y científica, muestra todo lo contrario. El crecimiento de la industria fue mayor relativamente que en los setenta años que siguieron. No solo eso: que esos primeros sesenta años (1870-1930) la industria creció más que la agricultura.

Desde el siglo diecinueve se fueron instalando industrias, principalmente ligadas a los rubros alimenticios, como molinos harineros, frigoríficos cárnicos, bodegas, cervecerías, fábricas de queso y productos lácteos y tejedurías, pero ello no quiere decir que esas industrias eran de tecnología simple. El rubro cervecero, por ejemplo, es de un gran desarrollo tecnológico y en algunas de las cervecerías (caso de la Carlsberg, en Copenhague) se desarrolló la química orgánica a nivel mundial. En Argentina tuvimos grandes cervecerías comenzando por la Quilmes, la Bieckert y otras. En Rosario ya en el siglo XIX funcionó una pequeña cervecería, Schlau, que posteriormente fue comprada y ampliada por la Quilmes en 1912.

También se fueron incorporando desde las últimas décadas del siglo diecinueve pequeñas industrias metalúrgicas, de construcción de artefactos metálicos (una industria santafecina participó en la feria de París en 1890, era un fabricante de molinos) y de grandes talleres de reparaciones y mantenimiento en materia ferroviaria. Los talleres ferroviarios sito en la ciudad de Pérez son una demostración y un vago recuerdo de ello. Hace cien años se fabricaban en nuestro país un sinnúmero de artículos industriales de complejidad, entre ellos turbinas. En 1928 se instaló la primer

industria de armado de autos en nuestro país (General Motors) cuyo primer Chevrolet standard se le regaló al Presidente Marcelo T. Alvear.

La crisis mundial de 1930 fue un factor que golpeó a todos los países del mundo y especialmente a aquellos que tenían una fuerte relación con el comercio exterior ya que, empezando por Estados Unidos que elevó irracionalmente sus tarifas aduaneras (Smoot Hawley Tariff Act) luego moderadas por el Presidente Roosevelt a través de acuerdos bilaterales, los principales países del mundo devaluaron sus monedas y cerraron por cuestiones políticas sus economías (URSS y Alemania). Eso llevó, en nuestro país, al desarrollo de industrias sustitutivas, especialmente tejidos, químicas, etc.

En los años '40 y '50 se desarrollaron un sinnúmero de industrias de artefactos del hogar, como heladeras, lavarropas, cocinas, etc. y en 1956 comenzó a funcionar Somisa nuestra principal acería, aunque acerías más pequeñas ya funcionaban desde hacía tiempo atrás. También en los años '50 se produjeron aviones, tractores y en 1955 comenzó a funcionar la empresa IKA en la ciudad de Córdoba.

En el libro mencionado del Dr. Nogués, y con una amplia documentación, se demuestra que el llamado proteccionismo industrial que comenzó a ser una constante de nuestra industria después de la crisis del '30, lejos de haber permitido un mayor crecimiento de la industria, la hizo de crecimiento más lento. Mientras las políticas comerciales se mantuvieron relativamente abiertas, como fue hasta los años '30, "el crecimiento industrial fue más acelerado que el agropecuario" y según Nogués, más acelerado que en otros países hoy mucho más avanzados. Se puede ver a este respecto el gráfico 1.4 que el autor muestra en la página 45 de su libro.

LA DEMANDA DE MAÍZ SIGUE APAGADA

Durante los primeros días de la semana los precios del maíz se mantuvieron en baja, tanto a nivel externo como local. Factores estacionales se combinaron con un contexto financiero muy delicado para explicar el rumbo del mercado. En parte debido a este comportamiento, a lo largo del mes los contratos de maíz cotizantes en Chicago conclu-

yeron con una caída de u\$s 18,3/ton. Al igual que en 2011, septiembre finaliza con saldo negativo para las commodities agrícolas.

En Estados Unidos los trabajos de recolección siguen desarrollándose a todo vapor y ya superan dos quintos del área proyectada. Esto significa que cerca de 15 millones de hectáreas ya fueron cosechadas, lo que constituye una cifra récord hacia esta altura del año. Cabe destacar que la media usual es un avance inferior al 15% del total luego de cumplida la tercera semana de septiembre. La llegada de los lotes de la nueva campaña introduce un sentimiento de "mercado sobre-ofertado" que podría extenderse por algún tiempo más.

Por su parte, la demanda del cereal en el país del norte sigue extremadamente calma, tanto en lo que respecta al consumo interno como a la exportación. En cuanto a esta última, las cifras publicadas semanalmente por el USDA siguen resultando exiguas en perspectiva histórica. Evidentemente, el ciclo 2012/13 contará con un saldo exportable muy limitado en Estados Unidos.

Por otro lado, según datos de la Administración de Información Energética (EIA) de EEUU, la producción de etanol -que demanda 115 millones de toneladas anuales de maíz- cayó la semana pasada hasta un promedio de 809.000 barriles diarios, un 3% por debajo de la marca alcanzada en la semana precedente. A su vez, el volumen reportado fue 4% inferior al correspondiente a la misma altura del año pasado.

En función de este comportamiento tan débil de la demanda, gran atención se prestó al informe trimestral de stocks, publicado el viernes por el USDA con las existencias relevadas al 1 de septiembre. Este documento reviste de gran relevancia y utilidad para estimar la utilización del cereal en el último trimestre de la campaña, y concluye con la estimación del inventario inicial del nuevo ciclo.

El viernes por la mañana el organismo indicó que el ciclo 2011/12 finalizó con existencias por 25,1 millones de toneladas, cifra más pesimista de lo pensado. En promedio, los operadores esperaban un stock de 28,3 millones de toneladas. Del total relevado, casi un tercio -cerca de 8 millones de toneladas- estaba en manos de productores al comenzar el mes, mientras que los dos tercios restantes se encontraban en poder de acopiadores, puertos, procesadores y consumos en general.

La cifra reportada es la más baja de los últimos ocho años y cuando se la contrasta con el consumo total de la campaña, estimado en algo más de 313 millones de toneladas, arroja una relación stock/uso de 8%. Este guarismo no era tan bajo

desde el ciclo 1995/96, recordado por sus elevados precios.

Evidentemente, el encarecimiento de otros granos forrajeros -como avena, cebada o incluso trigo- dificultó la sustitución del maíz, impidiendo una mayor destrucción de demanda. Aun así, en Estados Unidos se consumieron 54 millones de toneladas entre principios de junio y principios de septiembre. El último antecedente por debajo de esta marca data del cuarto trimestre del año 2003/04, aunque en aquel entonces la demanda anualizada era sensiblemente inferior, unas 260 millones de toneladas.

Como respuesta a este estímulo, los futuros del cereal subieron con fuerza durante la rueda del viernes y llegaron a su límite de variación admitida por CBOT, en torno a u\$s 15,75/ton. Este movimiento podría continuar en la rueda del lunes, ya que el entusiasmo comprador no luce agotado a los precios de cierre. La recuperación observada permitió la obtención de un balance semanal favorable.

En nuestro país, en tanto, las principales novedades estuvieron relacionadas con el adelanto de la siembra. Según sostuvo ayer la Bolsa de Cereales en su Panorama Agrícola Semanal, los trabajos acumulan un avance del 9,6% del área proyectada, desarrollándose a un ritmo ligeramente más lento que en la campaña anterior. El retraso interanual llega al 3,7%.

Las condiciones de humedad de los suelos son muy auspiciosas y hacen pensar en la posibilidad de alcanzar rindes récord. Sin embargo, la provincia de Buenos Aires cuenta con una extensa zona donde los excesos hídricos son alarmantes. En su reporte mensual de cultivos, la Guía Estratégica para el Agro - GEA de la Bolsa de Comercio de Rosario llamó la atención sobre este punto, remarcando que una extensa superficie se encuentra con enormes dificultades.

La campaña 2012/13 se proyecta con una superficie levemente mayor a cuatro millones de hectáreas, cayendo un 10% respecto del año pasado. No obstante, según sostienen algunos analistas, las condiciones comerciales y las perspectivas climáticas podrían redundar en una mayor siembra tardía o de maíz de segunda, evitando que la caída en la intención de siembra sea tan dramática como se pensaba hace algunas semanas atrás. En función de estos factores, el número final podría no estar definido y las próximas semanas serán claves en su determinación.

El panorama de precios mejoró sólo recientemente, rebotando tras una considerable sucesión

Maíz: Indicadores comerciales de exportación

Al 19/09/2012	2011/12	Prom.5	2010/11
Saldo exportable	16,25	13,94	14,50
Compras exportación	16,16	13,38	13,18
Relación s/saldo exportable	99%	96%	91%
Precios por fijar	1,14	0,72	0,33
	7%	5%	2%
Precios en firme	15,02	12,65	12,84
	92%	91%	89%
Falta vender	0,1	0,6	1,3
Falta poner precio	1,2	1,3	1,7

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

Maíz: Indicadores comerciales de exportación

Al 19/09/2012	2012/13	Prom.5 Años	2011/12
Saldo exportable*	15,00	13,56	13,00
Compras exportación	5,89	1,10	1,70
Relación s/saldo exportable	39%	8%	13%
Precios por fijar	0,22	0,11	0,09
	1%	1%	1%
Vendido en firme	5,67	1,00	1,61
	38%	7%	12%
Falta vender (s/saldo exp.)	9,1	12,5	11,3
Falta poner precio	9,3	12,6	11,4

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

de bajas. Al llegar el viernes hubo exportadores interesados en maíz de la nueva campaña, ofreciendo u\$s 190/ton con descarga en marzo o abril en los puertos de la región. En el Mercado a Término de Buenos Aires este precio podía mejorar levemente. Sin embargo, el ritmo de negocios se encuentra mucho más aletargado que en los meses de julio y agosto, en los cuales el volumen comercializado promedió 500.000 toneladas semanales.

Según datos del Ministerio de Agricultura, al 19 de septiembre los exportadores habían asegurado la compra de 5,9 millones de toneladas de maíz nuevo. Esto significa que ya han capturado el 40% del saldo exportable, comportamiento que no tiene precedentes en nuestro país.

En cuanto al maíz viejo, algunos participantes siguen en la búsqueda de mercadería pero con poca disposición a mejorar sus ofrecimientos abiertos. Los precios siguen anclados por debajo de u\$s 190/ton con entrega desde octubre hasta diciembre.

Los exportadores acumulan compras por casi 16,2 millones de toneladas y cuentan con poco margen para continuar en el mercado, ya que el cupo de exportación asciende a 16,25 millones de toneladas. La demanda se encuentra sostenida debido a que el ritmo de emisión de ROE Verde se

ha acelerado recientemente, permitiendo la permanencia de los compradores en la plaza. Los ROE otorgados durante septiembre superaron las 1,8 millones de toneladas.

Por otro lado, los embarques de maíz desde puertos argentinos ya superan las 11,3 millones de toneladas, encontrándose un 4,6% por encima del volumen exportado a la misma altura del año pasado.

Otros demandantes regulares de maíz son los consumos de la región, que sobre finales de la semana pagaban \$ 770/ton la descarga inmediata en Clason.

Las perspectivas climáticas para Sudamérica continuarán en el centro de atención por las próximas semanas. El panorama de precios luce firme, aunque la débil situación económica mundial podría limitar mayores subas. Lamentablemente, el maíz no es un producto sobre el cual puedan ponerse en práctica estrategias de cobertura lo suficientemente flexibles para anticipar escenarios de alta volatilidad sin quedar del lado equivocado del mercado.

GRAN RECUPERACIÓN DEL TRIGO AL CERRAR LA SEMANA

Tras cuatro ruedas de precios en baja, los futuros de trigo cotizantes en Chicago cerraron la semana con una suba muy pronunciada el día viernes, que permitió un saldo favorable con respecto al cierre del viernes previo. En Minneapolis y Kansas los precios tuvieron un comportamiento similar.

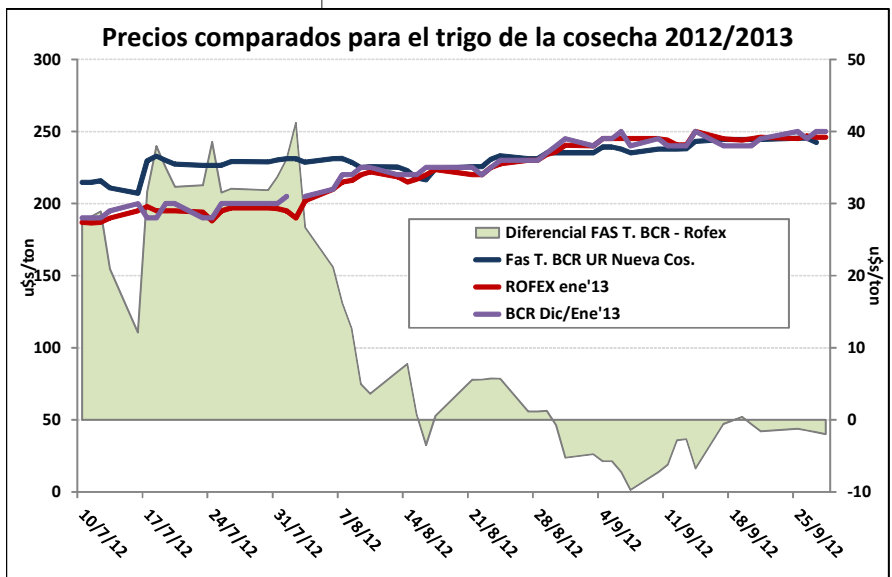
La marcha bajista de comienzos de semana tuvo que ver más con cuestiones financieras que con fundamentos propios del mercado. El avance del dólar frente al resto de las monedas y los renovados temores por la situación eco-

nómica de Europa alejaron a los especuladores de los activos riesgosos. Entre las jornadas del lunes y el jueves algunos operadores estimaron que los fondos de inversión liquidaron unas 12.000 posiciones compradas para rebalancear sus carteras. No obstante, según datos de la CFTC, estos participantes mantienen una posición prácticamente neutral en contratos de trigo como porcentaje del interés abierto total del mercado.

Adicionalmente, las lluvias que recibieron las regiones productoras a lo largo de los últimos días calmarán la situación de sequía y favorecerán los trabajos de implantación del cereal, deprimiendo los precios. Los distritos más favorecidos fueron Kansas y Oklahoma. Según datos del USDA, hasta el lunes pasado se había sembrado el 25% de la superficie proyectada de trigo de invierno, guarismo ligeramente superior al alcanzado a la misma altura del año pasado aunque se encuentra en leve retraso respecto del promedio de las últimas cinco campañas. El panorama productivo sigue siendo optimista.

En su informe de cosecha fina publicado el viernes, el Departamento de Agricultura norteamericano estimó que la producción de trigo de todas las variedades durante el año 2012 totalizó 61,8 millones de toneladas, en línea con lo esperado. Este volumen se alcanzó gracias a una superficie cosechada de 19,8 millones de hectáreas y rindes promedio de 31,1 qq/ha.

Otro de los informes relevantes de la semana fue el de stocks al 1 de septiembre, que también se publicó el viernes por la mañana. En el caso del



trigo, esta información reviste de gran utilidad para conocer la evolución del consumo durante el primer trimestre de la campaña.

El USDA indicó que a principios de mes las existencias del cereal en Estados Unidos llegaban a 57,3 millones de toneladas. Algo más de un cuarto de las mismas, casi 16 millones de toneladas, correspondía a stocks almacenados en campos. La suma restante -41,6 millones de toneladas- representaba las existencias en poder de acopiadores, puertos, procesadores y molinos.

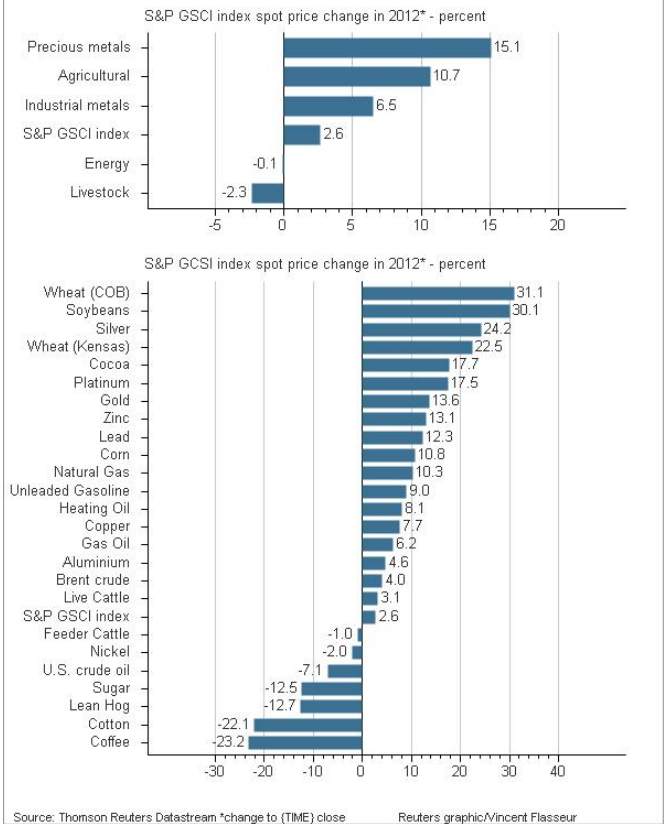
Pese a que los inventarios norteamericanos son los más bajos de las últimas cuatro campañas a esta altura del año, todavía se sostiene la perspectiva de llegar al final del ciclo con capacidad para abastecer cerca de 100 días de consumo. Esto brinda cierta tranquilidad a los demandantes del cereal en el país del norte, aunque no para aquellos que recurren mayormente a las importaciones en un contexto de ajustada oferta mundial.

Rusia cuenta con escasas existencias para seguir exportando al norte de África y esto introduce dificultades en países importadores que buscan abastecerse de trigo barato. Los precios se encuentran cerca de un 30% por encima del nivel que mostraban antes del comienzo del rally alcista, aunque la caída en los fletes marítimos es un alivio para aquellos países que deben recurrir al comercio internacional para satisfacer su demanda interna.

Una reciente adquisición internacional de parte de Egipto no incluyó trigo ruso. Según se informó el miércoles, 300.000 toneladas fueron adquiridas por el ente regulador del abastecimiento (GASC) para embarcar en los primeros diez días de diciembre. La partida consistió en cinco cargamentos de 60.000 toneladas cada uno, dos tercios de trigo francés y el tercio restante procedente de Rumania. Los precios se encontraron ligeramente por encima de u\$s 345/ton.

Lo anterior significa que con Rusia afuera del mercado de exportación por el fracaso de su cosecha, otros competidores se alistan en la búsqueda de colocar su mercadería entre las principales naciones importadoras. Los grupos de países más codiciados pertenecen al norte de África, cuyas importaciones superan las 20 millones de toneladas, y el sudeste asiático, con 16 millones

Commodities performance in 2012



anuales.

En consecuencia, cabe esperar que el mercado internacional continúe con precios firmes, ante la ajustada situación de stocks y la firme demanda.

Pasando al plano local, puede afirmarse que el mercado transitó por una semana de pocos cambios en los precios, pese a los fuertes vaivenes externos. La demanda sigue muy necesitada del cereal y mantiene sus ofrecimientos pese a las bajas de Chicago y Kansas. Las existencias son muy limitadas y aún restan algunas semanas para que comiencen a ingresar los primeros lotes de trigo nuevo procedentes del norte del país.

En el recinto de esta Bolsa, la exportación en Puerto Gral. San Martín y Arroyo Seco se pronunció en la búsqueda del cereal sin descarga, pagando u\$s 230/ton durante toda la semana. Sin embargo, la urgencia por mercadería llevó a este participante a ofrecer el día miércoles u\$s 250/ton con descarga hasta las 17hs. Otros compradores quedaron pagando u\$s 230/ton con entrega contractual o durante todo el mes de octubre.

Hasta el momento los exportadores llevan compradas 11,7 millones de toneladas del cereal de cosecha vieja, mientras que la industria molinera adquirió 4,4 millones de toneladas. Esta última ha mejorado considerablemente sus precios para poder competir con la exportación. Los molinos del sur de la provincia de Santa Fe continúan pagando valores por encima de \$ 1.000/ton por trigo con gluten 24 y entrega cercana, mejorando por mayor calidad.

El gran dilema de este mercado es proyectar las existencias de trigo correspondientes al ciclo 2011/12 que quedarán disponibles al 30 de noviembre, cuando comience oficialmente la campaña nueva. Diversas estimaciones coinciden en remarcar que los stocks finales rondarán las 300.000 toneladas, que representa apenas tres semanas de consumo para la molinería.

En cuanto al trigo nuevo, el mercado continúa con demanda sostenida pese a que el saldo exportable comienza a lucir ajustado en función del acelerado ritmo de negocios concertado por los exportadores. Con compras acumuladas por 3,6 millones de toneladas, estos participantes continúan ofreciendo precios que llegan hasta los u\$s 250/ton con descarga diferida hasta febrero y marzo en los puertos de la zona del gran Rosario.

Un factor que tranquiliza a los operadores y limita el potencial de suba es que los cultivos gozan de buena salud, favorecidos por las condiciones de humedad de los suelos y el panorama sanitario. En esta coyuntura, es posible pensar en un desempeño productivo muy alentador de cara a la campaña en curso. Según indicó GEA - Guía Estratégica para el Agro en su informe mensual, existen posibilidades concretas de obtener rindes cercanos a 30 qq/ha como promedio para el país.

De concretarse esta expectativa, la producción del cereal llegaría a 10,8 millones de toneladas y habría un ajustadísimo balance de oferta y demanda durante todo 2013. Dado que la campaña comenzará con escasos inventarios, ese volumen de producción no permitirá exportar seis millones de toneladas sin restringir consumo interno.

Ante este panorama, no habría que descartar la posibilidad de que se embarque durante el próximo año un volumen inferior al cupo autorizado, con eventuales ventas del sector exportador hacia la molinería con miras a cubrir el abastecimiento doméstico. Ante esta eventualidad, los precios se mantendrán firmes aún con la exportación retiriéndose de la búsqueda de la mercadería.

LA COSECHA ESTADOUNIDENSE PRESIONA A LA SOJA

Pese a la suba del viernes, la soja cierra nuevamente con una baja semanal en el mercado externo que se replicó en el recinto local, ante la falta de noticias frescas que permitan alimentar el sentimiento alcista del mercado y la presión estacional por el avance de la cosecha en Estados Unidos.

En el mercado de Chicago, la caída del 1,3% en la semana para el futuro más próximo -que cerró el viernes a u\$s 588,30/tonelada- estuvo ligada fundamentalmente a la apreciación del dólar en la plaza internacional como consecuencia de débiles datos económicos globales y el avance récord de las actividades de trilla en Norteamérica.

Según el reporte de evolución de los cultivos que publicó el USDA el día lunes, ya se ha completado el 22% de la cosecha de soja estadounidense, avanzando un 12% en la última semana y quedando así un 14% por encima del promedio de los últimos cinco años para la misma fecha.

Además, rumores acerca de que algunos lotes estarían mostrando mejores rindes de lo que se esperaba luego de que el cultivo fuese golpeado por una fuerte sequía en su etapa crítica han debilitado las cotizaciones, pese a que la condición de los cultivos se ha estabilizado en niveles relativamente bajos. El 35% de la oleaginosa en condiciones buenas y excelentes resulta aún 18 puntos porcentuales menor al promedio de las últimas cinco campañas.

Los fondos reaccionaron en la primera mitad de la semana sacando dinero del mercado, y al martes 25 redujeron su posición neta comprada en el Mercado de Chicago en la semana en 5.832 futuros, quedando long en soja por 168.581 contratos.

De cualquier modo, el reporte oficial que centralizó toda la atención en la semana fue el de

Soja 2011/12: Indicadores comerciales

	2011/12	Prom.5	M Tm 2010/11
Producción	40,50	46,30	50,28
Compras totales	34,84	37,32	39,65
	86%	81%	79%
Precios por fijar	3,30	4,18	5,26
	8%	9%	10%
Precios en firme	31,54	33,14	34,39
	78%	72%	68%
Falta vender (*)	4,6	7,8	9,4
Falta poner precio (*)	7,9	11,9	14,7

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

Complejo Soja: ROE Verdes aprobados por mes de emisión al 28/09/12

Mes emisión	Aceite de Soja			Subproductos de Soja (Hasta Dic09, la mayoría es harina y/o pellets de soja.)			Soja			Total Soja (incluyendo orgánica y desactivada)
	ROE 45	ROE 180	Total	ROE 45	ROE 180	Total	ROE 45	ROE 180	Total	
Ene-12	79.425	186.000	265.425	588.340	932.974	1.521.314	52	1.157.700	1.157.752	1.158.337
Feb-12	39.423	72.408	111.831	371.126	379.700	750.826	5.250	190.000	195.250	195.450
Mar-12	122.463	198.546	321.009	1.123.646	1.131.100	2.254.746	230.056	1.433.000	1.663.056	1.664.141
Abr-12	167.649	257.108	424.757	2.150.364	3.395.211	5.545.575	525.300	950.000	1.475.300	1.478.764
May-12	90.445	184.700	275.145	338.720	467.400	806.120	120.992	173.000	293.992	295.492
Jun-12	250.607	423.400	674.007	1.296.598	1.805.400	3.101.998	243.872	152.000	395.872	398.966
Jul-12	41.020	87.900	128.920	372.200	1.044.000	1.416.200	2.391	54.000	56.391	59.309
Ago-12	136.422	313.270	449.692	719.627	1.277.500	1.997.127	98.054	269.514	367.568	367.903
Sep-12	68.662	35.000	103.662	468.037	527.700	995.737	50	25.500	25.550	25.979
Sem al 06/09	3.564		3.564	103.680		103.680	50		50	218
Sem al 14/09	29.500	25.000	54.500	282.925	417.300	700.225		21.500	21.500	21.500
Sem al 21/09	35.598	10.000	45.598	42.000	94.400	136.400		4.000	4.000	4.261
Sem al 28/09				39.432	16.000	55.432				
Año 2012	996.116	1.758.332	2.754.448	7.428.658	10.960.985	18.389.643	1.226.016	4.404.714	5.630.730	5.644.340

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

stocks trimestrales, donde el USDA informó que al 1ro de septiembre los inventarios estadounidenses suman 4,6 millones de toneladas. Si bien este número resultó alrededor de un millón de toneladas superior a la media que esperaba el mercado, aún debe tenerse en cuenta que representa una pérdida de 1,3 millones de toneladas en relación a lo que contaba para la misma fecha del año anterior.

El dato de inventarios al 1ro de septiembre se considera el número oficial de stocks finales de soja para la campaña estadounidense 2011/12. La razón por la cual resultó algo mayor a lo que se preveía reside en que el Departamento de Agricultura de los EEUU revisó al alza el dato de producción para el año 2011 a 84,18 millones de toneladas, un millón de toneladas por encima de la estimación anterior.

Considerando la merma en la producción sudamericana que dejó la última sequía, a esta altura del año la mercadería que resta comercializarse desde este origen comienza a escasear. Observando los indicadores comerciales locales, si bien los negocios se desaceleraron las últimas semanas sólo restan venderse 4,6 millones de toneladas, cuando a esta altura del año pasado aún se contaban con 9,4 millones y el promedio de las últimas cinco cosechas arroja 7,8 millones de toneladas.

Con los precios en caída y atento a que la mercadería que queda para comprar es muy poca, la motivación de los vendedores para cerrar negocios en la semana ha mermado. En el recinto de la Bolsa de Comercio de Rosario los precios ofrecidos abiertamente han caído desde los \$ 1.910 del viernes anterior a \$ 1.885 al cierre de esta semana, aunque los rumores indican que por lotes puntuales se podrían haber pagado hasta \$ 1.930.

El Mercado a Término de Rosario, mientras tanto, facilitaba la realización de negocios con soja a

\$ 1.935,20 por tonelada, una vez convertidos a moneda local con el tipo de cambio comprador del HSBC.

Ante el panorama planteado, vemos que en un contexto de bajos stocks mundiales de soja ésta muestra una gran volatilidad en los mercados al debatirse entre la presión que ejerce el avance de la cosecha en EEUU por un lado, y la fortaleza de la demanda por el otro, mientras la gran incógnita es el rumbo que tomarán los fondos especulativos.

Las labores de esta campaña en Norteamérica estuvieron muy adelantadas desde el principio, haciendo que la trilla también muestre un fuerte avance semana a semana. La mayor disponibilidad estacional de mercadería en el principal productor mundial de soja actúa presionando los precios. Sin embargo, una vez superada esta etapa y atento a la escasez de soja que se avizora hasta principios de 2013 habrá que ver qué ocurre con los precios acorde a la necesidad de racionar la demanda.

En relación a las compras, los datos del USDA indicarían que ya se ha vendido en Estados Unidos alrededor del 77% de lo que el organismo proyecta que se va a embarcar al exterior en todo el año. Con ello nuevamente se pone de manifiesto que a los importadores les será más difícil este año hacerse del poroto, y ello constituye el principal factor alcista para la oleaginosa.

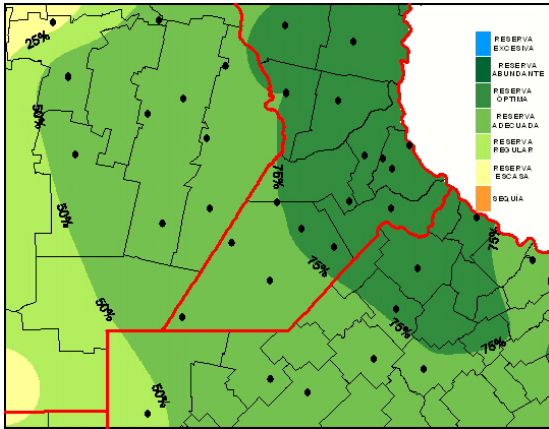
Los fondos mientras tanto, dada la gran cantidad de contratos comprados que aún conservan, son quienes retienen la potencialidad de ocasionar importantes vaivenes en la tendencia de precios, dado que una exacerbación de los problemas financieros en el mundo o un cambio en su política comercial es susceptible de cambiar radicalmente el panorama en un período relativamente corto de tiempo.

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 27/09/2012



DIAGNÓSTICO:

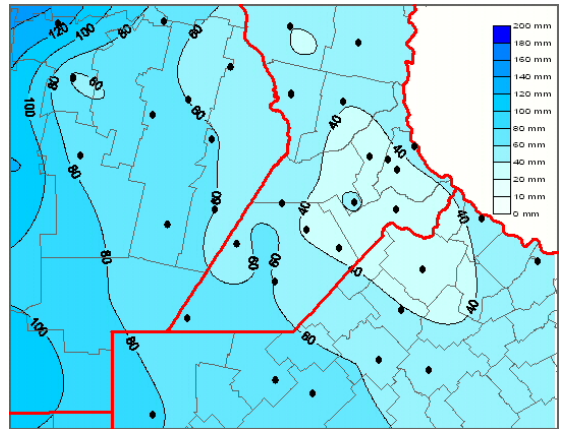
La semana comprendida entre el jueves 20 y el miércoles 26 de septiembre, se presentó con precipitaciones muy débiles y dispersas sobre la región GEA. El acumulado más importante se desarrolló sobre la provincia de Santa Fe, en la localidad de Rosario, con un registro de 5,6 mm, seguido de Zavalla, también en la provincia de Santa Fe, con un acumulado semanal de 5,2 mm. Las marcas térmicas fueron muy variables a lo largo de la semana. Los valores máximos se mantuvieron entre los 23 y 27°C en promedio, presentando características muy homogéneas en toda la región. Los mismos fueron muy inferiores a los de la semana pasada pero dentro de los parámetros normales para el mes en curso. El valor más elevado fue de 27,7°C y se registró en las localidades de Idiazabal y Hernando, ambas en la provincia de Córdoba. Las temperaturas mínimas fueron muy bajas en toda la región, los registros se mantuvieron por debajo de los valores normales para el mes en curso y muy inferiores a los de la semana pasada, con un promedio entre 0 y 3°C. El valor más bajo fue de 0,8°C bajo cero y se midió en la localidad de Junín, en la provincia de Buenos Aires. Con las condiciones presentadas y haciendo un balance entre las escasas precipitaciones ocurridas en los últimos días y la evapotranspiración que se produjo durante la semana de análisis, se observa que las condiciones siguen siendo muy buenas en toda la región GEA, con reservas óptimas en todo el sector Este y condiciones entre adecuadas y regulares en el resto. Con este panorama y el cultivo en la etapa de encañazón, la perspectiva es muy positiva. A esto hay que sumarle la presencia de un evento Niño, que hace pensar que el mes de octubre sea lluvioso sobre la región, por lo que el desarrollo del trigo no debería presentar dificultades significativas en lo que respecta al aspecto climático. Ahora la preocupación está en la prevención de enfermedades sobre GEA, debido a la abundante humedad que prevalece sobre la región, aunque este último descenso de temperatura moderó en parte esa posibilidad. En la zona GEA no se necesitan precipitaciones significativas en los próximos 15 días, y tan solo con unos 40 mm en las próximas dos semanas las reservas se mantendrían óptimas.

ESCENARIO:

La semana comprendida entre el jueves 27 de septiembre y el

miércoles 3 de octubre comienza con la presencia de un centro de alta presión ubicado sobre el este del país, lo que genera una importante circulación del sector norte. Esto favorecerá el ascenso de las marcas térmicas y el ingreso de humedad en las capas bajas de la atmósfera. Este comportamiento irá generando condiciones inestables durante el viernes, especialmente hacia el final del día. Además, se prevé el avance de una débil perturbación de niveles medios y altos de la atmósfera que, combinado con las condiciones húmedas en el centro del país, podría desarrollar algunas precipitaciones aisladas sobre el norte de la provincia de Buenos Aires, aunque los acumulados serán poco significativos. Entre el sábado a la tarde y el domingo a la tarde, se mantendrán las condiciones inestables, aunque la probabilidad de lluvias es muy baja. Recién a partir del domingo por la noche, se prevé la llegada de un sistema frontal frío, que desarrollará precipitaciones en forma de chaparrones y tormentas de variada intensidad, con acumulados moderados, especialmente en el norte de Buenos Aires y el sur de Santa Fe. El frente frío avanzará hacia el norte, pero de manera muy lenta, por lo que las lluvias podrían extenderse hasta las primeras horas del martes. Posteriormente a las precipitaciones, se prevé un nuevo y moderado descenso de temperatura, aunque el mismo no será tan importante como el registrado en la última semana. El viento comenzará prevaleciendo del sector norte, favoreciendo el incremento de las marcas térmicas pero con la llegada del sistema frontal frío, rotará al sector sur, con un leve incremento en la intensidad, que permitirá el descenso de las marcas térmicas. La humedad en las capas bajas de la atmósfera también tendrá un comportamiento similar, presentando un significativo incremento durante la primera parte de la semana, debido a la circulación del viento del sector norte, y luego del pasaje del sistema frontal, presentará una significativa disminución que mantendrá la región con escasa humedad hasta el final del período de pronóstico.

MAPA DE LLUVIAS NECESARIAS EN LOS PRÓXIMOS 15 DÍAS PARA EL CULTIVO DE TRIGO (AL 27/09/2012)



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

PRECIOS NACIONALES - ORIENTATIVOS DEL MERCADO DE GRANOS

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Fecha Operación	21/09/12	24/09/12	25/09/12	26/09/12	27/09/12	Promedio	Promedio año	Diferencia año
Fecha Pizarra	25/09/12		26/09/12	27/09/12	28/09/12	Semanal	anterior *	anterior
Rosario								
Trigo duro		feriado						
Maíz duro								
Girasol								
Soja							1.395,21	
Sorgo								
Bahía Blanca								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.620,00		1.620,00	1.610,00	1.600,00	1.612,50	1.290,20	25,0%
Soja							1.362,81	
Córdoba								
Trigo Duro								
Santa Fe								
Trigo								
Buenos Aires								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.770,00		1.770,00	1.750,00	1.730,00	1.755,00	1.332,65	31,7%
Soja								
BA p/Quequén								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.615,00		1.615,00	1.605,00	1.595,00	1.607,50	1.283,50	25,2%
Soja	1.810,00		1.770,00	1.760,00	1.720,00	1.765,00	1.361,40	29,6%

* 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	24/09/12	25/09/12	26/09/12	27/09/12	28/09/12	21/09/12	Variación semanal
Harinas de trigo (s)							
"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	
Pellets de afrechillo (s)							
Disponible (Exp)		650,0	650,0	650,0	650,0	650,0	
Aceites (s)							
Girasol crudo		4.630,0	4.630,0	4.630,0	4.630,0	4.630,0	
Girasol refinado		5.231,0	5.231,0	5.231,0	5.231,0	5.231,0	
Soja refinado		4.590,0	4.590,0	4.590,0	4.590,0	4.590,0	
Soja crudo		4.030,0	4.030,0	4.030,0	4.030,0	4.030,0	
Subproductos (s)							
Girasol pellets (Cons Dna)		1.250,0	1.250,0	1.250,0	1.250,0	1.250,0	
Soja pellets (Cons Dársena)		1.850,0	1.850,0	1.850,0	1.850,0	1.850,0	

(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	24/09/12	25/09/12	26/09/12	27/09/12	28/09/12	Var.%	21/09/12
Trigo										
Exp/SM-AS	S/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s	feriado	230,00	230,00			
Exp/SM-AS	Ene '13	Cdo.	M/E	u\$s				240,00		
Exp/SM	Ene '13	Cdo.	M/E	u\$s		245,00				
Exp/SM	Feb '13	Cdo.	M/E	u\$s				245,00		
Exp/SM-AS	Feb/Mar '13	Cdo.	M/E	u\$s	250,00	250,00	250,00			250,00
Exp/SM	Mar '13	Cdo.	M/E	u\$s				250,00		
Maíz										
Cons/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E				760,00	770,00		
Exp/PA	Nov '12	Cdo.	M/E	u\$s				180,00		
Exp/SM	Mar '13	Cdo.	M/E	u\$s	180,00			185,00	0,0%	185,00
Exp/Lima	Mar/Abr '13	Cdo.	M/E	u\$s				190,00		
Exp/SM	Abr/May '13	Cdo.	M/E	u\$s	180,00			185,00	0,0%	185,00
Exp/Tmb	May '13	Cdo.	M/E	u\$s	180,00	180,00	180,00			185,00
Exp/SM-AS	Jun '13	Cdo.	M/E	u\$s				185,00		
Cebada										
Exp/Las Palmas	Dic '12	Cdo.	PH min 62	u\$s	220,00	220,00		223,00	3,7%	215,00
Exp/Lima	Dic '12	Cdo.	PH min 62	u\$s		220,00		220,00		
Exp/GL	Dic '12	Cdo.	M/E	u\$s			210,00			
Exp/AS	Dic '12	Cdo.	PH min 62	u\$s	220,00	220,00		220,00	2,3%	215,00
Exp/Las Palmas	Ene '13	Cdo.	PH min 62	u\$s			223,00			215,00
Sorgo										
Exp/SM-AS	Oct '12	Cdo.	M/E			800,00	780,00	800,00		
Exp/GL	Oct '12	Cdo.	M/E		820,00					
Exp/SM	Abr/May '13	Cdo.	Bajo Tanino	u\$s	175,00	170,00	170,00	170,00	-5,6%	180,00
Soja										
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E		1890,00	1870,00				1910,00
Fca/Rtc	C/Desc.	Cdo.	M/E		1890,00	1870,00	1860,00	1885,00	-1,3%	1910,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		1890,00	1870,00	1860,00			1910,00
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E		1890,00	1870,00				1910,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E		1890,00	1870,00	1860,00	1885,00	-1,3%	1910,00
Fca/Junín	C/Desc.	Cdo.	M/E			1820,00				
Exp/SM-AS	May '13	Cdo.	M/E	u\$s	340,00					340,00
Girasol										
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E		1770,00	1750,00	1730,00	1730,00	-2,3%	1770,00
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E		1770,00	1750,00	1730,00	1730,00	-2,3%	1770,00
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Filt/Cnflt		1770,00	1750,00	1730,00	1730,00	-2,3%	1770,00
Fca/Rosario	Dic '12	Cdo.	M/E	u\$s	310,00	310,00	310,00	310,00	0,0%	310,00
Fca/Deheza	Dic '12	Cdo.	Filt/Cnflt	u\$s	310,00	310,00	310,00	310,00	0,0%	310,00
Fca/Junín	Feb/Mar '13	Cdo.	M/E	u\$s	310,00	310,00	310,00	310,00	0,0%	310,00

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

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

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición/1	24/09/12	25/09/12	26/09/12	27/09/12	28/09/12
PUT									
ISR112012	382	put	10	56	feriado			1,60	
ISR112012	410	put	1				12,50		
ISR052013	314	put	20	32			9,00		8,50
CALL									
DLR032013	4,71	call	68	232					
DLR032013	5,19	call	68	232					
ISR112012	358,00	call	4	96					43,00
ISR112012	370,00	call	8	174			30,50		
ISR112012	378,00	call	8	88				24,50	
ISR052013	346,00	call	17	11					12,00
ISR052013	350,00	call	6	123		14,00			
ISR052013	362,00	call	4	8			7,50		
ISR052013	366,00	call	6	10				6,80	

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	24/09/12	25/09/12	26/09/12	27/09/12	28/09/12	var.sem.
FINANCIEROS		En \$ / US\$						
DLR092012	302.334	555.439	feriado	4,693	4,693	4,693	4,694	-0,02%
DLR102012	241.899	348.384		4,765	4,763	4,764	4,766	0,02%
DLR112012	171.881	493.916		4,837	4,835	4,835	4,836	-0,06%
DLR122012	225.383	293.290		4,919	4,916	4,916	4,914	-0,18%
DLR012013	102.010	138.064		5,004	5,002	5,003	4,997	-0,16%
DLR022013	52.510	90.078		5,085	5,085	5,084	5,080	-0,24%
DLR032013	32.507	64.608		5,177	5,174	5,172	5,165	-0,29%
DLR042013		12.966		5,269	5,266	5,266	5,259	-0,25%
DLR052013	13	12.023		5,360	5,357	5,357	5,350	-0,24%
DLR062013		2.300		5,460	5,457	5,457	5,450	-0,24%
DLR072013	21	9.580		5,575	5,560	5,560	5,553	-0,48%
DLR082013		13.000		5,695	5,680	5,681	5,674	-0,46%
DLR092013		100		5,795	5,780	5,780	5,773	-0,48%
RFX000000		2.832		4,689	4,690	4,691	4,697	0,24%
ECU092012	5.050	10.600		6,055	6,026	6,058	6,070	-0,14%
ECU102012	7.380			6,140	6,109	6,145	6,130	-0,60%
ECU112012	4.000						6,232	
ORO092012				1768,700	1758,800	1776,000	1776,000	-0,03%
ORO102012				1,770,70	1,760,80	1,778,00	1,777,00	-0,08%
ORO112012				1,773,70	1,763,80	1,781,00	1,779,00	-0,14%
ORO122012	444	4.401		1,780,70	1,770,80	1,788,00	1,784,90	-0,17%
ORO062013	625	6.556		1,814,20	1,805,00	1,817,00	1,816,10	-0,43%
WTI112012	151	1.207		93,13	91,09	93,38	93,30	-1,48%
WTI052013	43	523		94,700	93,000	95,400	95,400	-1,04%
TVPP112012	526	554		15,050	15,350	15,350	15,225	-4,93%
TVPP122012	433	198		15,440	15,620	15,650	15,550	-4,89%
TVPP052013	49	406		15,900	16,160	16,220	16,025	-7,37%
AGRÍCOLAS		En US\$ / Tm						
ISR092012	10	1.326	feriado	410,00	405,00	404,50	406,00	-1,69%
ISR112012	759	2.580		407,50	402,70	400,20	404,00	-1,34%
ISR012013	5	5		411,50	406,70	401,50	405,20	-2,01%
ISR052013	504	1.655		340,00	333,70	332,80	336,90	-1,78%
ISR072013	10	18		343,00	337,10	336,30	340,50	-1,59%
TRIO00000		86		221,50	220,00	221,50	221,50	-0,23%
TRIO92012				221,50	220,00	221,50		
TRII02012		16		221,50	220,00	221,50	221,50	-0,23%
TRII22012	9	167		240,00	242,00	242,00	244,00	-0,81%
TRIO12013	47	851		245,00	245,00	245,00	245,00	-0,41%
TRIO32013	4	4			247,00	246,00	246,00	
MAIO00000		53		182,00	180,00	180,00	182,00	0,55%
MAIO92012				182,00				
MAIO102012		17		182,00	180,00	180,00	182,00	0,55%
MAIO122012		48		188,00	184,00	183,50	188,00	
MAIO42013		707		193,00	187,50	186,50	192,50	
MAIO52013		3		194,00	188,50	187,50	193,50	-0,26%
SOF000000		199		417,00	408,50	409,00	412,00	-2,14%
SOF092012				417,00	408,50	409,00		
SOF102012	136	155		417,00	408,50	409,00	412,00	-2,14%
SOF112012	614	3.648		420,50	414,10	413,20	417,20	-1,56%
SOF012013		28		422,00	415,00	414,00	418,00	-1,44%
SOF042013		866		343,00	335,30	335,00	340,00	-1,73%
SOF052013	117	1.833		343,00	335,30	335,00	340,00	-1,73%
SOF072013		154		346,00	338,30	338,00	343,00	-1,72%
SOJO00000		673		420,00	408,50	414,50	416,00	-1,89%
SOJO92012				420,00				
SOJ112012	57	1.010		422,10	416,10	415,90	417,50	-1,86%
SOJ012013				423,00	417,00	416,00	418,50	-1,76%
SOJ052013	339	1.895		343,40	336,00	335,00	340,40	-1,62%
SOJ072013		27		347,00	339,00	338,50	343,50	-1,86%
SOY102012	664	2.797		589,00	576,00	577,20	588,20	-0,98%
SOY062013	319	787		553,30	540,10	536,50	550,00	-0,47%
TOTAL	1.150.853	2.082.633						

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	24/09/12			25/09/12			26/09/12			27/09/12			28/09/12			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS																
	En \$ / US\$															
DLR092012	feriado			4,695	4,693	4,693	4,694	4,692	4,693	4,694	4,691	4,693	4,694	4,693	4,694	-0,02%
DLR102012				4,766	4,763	4,763	4,764	4,762	4,763	4,766	4,763	4,766	4,767	4,764	4,766	0,02%
DLR112012				4,837	4,835	4,837	4,836	4,834	4,834	4,836	4,835	4,835	4,837	4,834	4,836	-0,06%
DLR122012				4,923	4,918	4,919	4,918	4,915	4,915	4,917	4,915	4,916	4,915	4,913	4,914	-0,14%
DLR012013				5,006	5,001	5,006	5,007	5,002	5,002	5,005	5,001	5,002	4,998	4,993	4,997	-0,16%
DLR022013				5,087	5,085	5,085	5,085	5,085	5,085	5,084	5,077	5,084	5,080	5,073	5,080	-0,20%
DLR032013				5,175	5,175	5,175	5,175	5,172	5,174	5,175	5,171	5,172	5,165	5,160	5,165	-0,29%
DLR052013				5,360	5,360	5,360										
DLR072013							5,560	5,560	5,560							
ECU092012							6,026	6,026	6,026				6,058	6,058	6,058	
ECU102012										6,145	6,120	6,145	6,142	6,125	6,142	
ECU112012													6,232	6,232	6,232	
ORO122012				1782,3	1772,3	1782,3	1771,8	1752,3	1770,8	1788,5	1778,0	1788,0	1786,3	1784,8	1784,9	-0,56%
ORO062013				1816,0	1806,2	1816,0	1806,4	1787,3	1805,0	1820,5	1811,3	1817,0	1820,0	1811,1	1816,1	-1,30%
WTI112012							91,4	91,1	91,1	93,4	93,4	93,4	93,3	93,3	93,3	-1,48%
WTI052013							93,00	93,00	93,00							
TVPP112012				15,25	15,05	15,05	15,31	14,85	15,31	15,63	15,35	15,35				
TVPP122012				15,75	15,40	15,44	15,60	15,30	15,60	15,93	15,65	15,65	15,55	15,55	15,55	-4,89%
TVPP052013				15,93	15,90	15,90	16,15	15,99	16,15	16,52	16,52	16,52				
AGRÍCOLAS																
	En US\$ / Tm															
ISR092012	feriado			411,5	410,0	410,0	400,0	400,0	400,0							
ISR112012				410,5	407,5	407,5	404,0	399,0	402,7	403,5	399,8	400,2	405,2	399,2	404,0	-1,3%
ISR012013												405,2	405,2	405,2		
ISR052013				344,8	340,0	340,0	336,6	332,0	333,7	334,3	332,1	333,0	338,8	331,2	336,9	-1,4%
TRI122012				240,0	240,0	240,0	242,0	242,0	242,0							
TRIO12013				245,0	245,0	245,0	245,0	245,0	245,0	245,0	245,0	245,0	245,0	245,0	245,0	-0,4%
TRIO32013							247,0	247,0	247,0							
SOF102012				418,3	417,0	417,0	408,5	408,0	408,5	411,0	409,0	409,0	413,0	412,0	412,0	-2,1%
SOF112012				425,3	420,5	420,5	416,8	412,0	414,0	415,5	413,1	413,1	418,0	412,6	417,2	-1,6%
SOF052013				347,5	345,5	345,5	339,3	335,1	335,1	336,7	334,3	335,0	341,3	333,3	341,3	-1,4%
SOJ112012				422,1	422,1	422,1	416,7	414,4	415,0	416,0	415,5	416,0				
SOJ052013				348,0	343,7	344,0	339,8	335,0	336,0	337,0	334,5	335,2	342,0	333,5	340,4	-1,6%
SOY102012				591,0	587,9	591,0	579,0	576,0	576,0	579,2	574,2	579,2	592,3	584,5	590,4	
SOY062013				552,1	552,1	552,1	548,0	539,9	539,9	539,7	536,7	539,7	549,0	549,0	549,0	-0,7%
1.151.073 Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)										2.120.328 Interés abierto en contratos						

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En toneladas						var.sem.	
			24/09/12	25/09/12	26/09/12	27/09/12	28/09/12			
TRIGO B.A. 10/2012			feriado			245,00	239,50	236,00	238,00	-3,25%
TRIGO B.A. 11/2012					247,00	239,50	239,50	241,00	241,00	-2,82%
TRIGO B.A. 01/2013	14.800	155.300			233,00	230,00	230,00	231,00	231,00	-1,28%
TRIGO B.A. 03/2013	10.200	13.600			244,00	241,00	239,70	242,00	242,00	-1,22%
TRIGO B.A. 07/2013	4.500	39.500			252,00	249,00	249,00	251,00	251,00	-0,79%
TRIGO B.A. 09/2013		200			258,00	255,00	255,00	257,00	257,00	-0,77%
TRIGO B.A. 01/2014	500	1.800			230,00	229,00	229,00	229,70	229,70	-0,13%
TRIGO B.A. 02/2014					230,00	229,00	229,00	229,00	229,00	-0,43%
MAIZ ROS 10/2012	4.400	5.900			182,00	180,00	180,00	182,00	182,00	0,55%
MAIZ ROS 11/2012		4.600			185,00	183,00	183,00	185,00	185,00	0,54%
MAIZ ROS 12/2012	14.000	112.700			188,00	184,00	183,50	188,40	188,40	0,37%
MAIZ ROS 04/2013	15.900	213.400			193,00	187,50	187,00	192,40	192,40	-0,05%
MAIZ ROS 05/2013		200			194,00	188,00	188,00	193,50	193,50	
MAIZ ROS 07/2013		18.200			195,00	191,50	191,00	194,00	194,00	-0,26%
SORGO ROS 03/2013		100			178,00	178,00	178,00	180,00	180,00	1,12%
SORGO ROS 04/2013		1.100			178,00	178,00	178,00	182,00	182,00	2,25%
SOJA ROS 10/2012	7.400	5.800			418,00	412,00	414,50	414,50	414,50	-2,01%
SOJA ROS 11/2012	89.800	742.500			421,80	413,80	415,00	417,60	417,60	-1,53%
SOJA ROS 12/2012		200			422,80	412,80	414,80	417,40	417,40	-1,74%
SOJA ROS 01/2013	13.200	99.800			422,90	413,60	414,40	417,60	417,60	-1,72%
SOJA ROS 02/2013	200	1.800			412,00	407,00	409,00	412,20	412,20	-0,43%
SOJA ROS 03/2013					345,30	337,00	337,50	342,60	342,60	-1,41%
SOJA ROS 04/2013		4.500			344,30	336,00	336,50	341,60	341,60	-1,41%
SOJA ROS 05/2013	81.200	1.078.200			343,80	335,50	336,00	341,10	341,10	-1,42%

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	En toneladas		24/09/12	25/09/12	26/09/12	27/09/12	28/09/12	var.sem.
	Volumen Sem.	Open Interest						
SOJA ROS 07/2013	6.200	28.500	feriado	346,80	337,50	338,00	344,50	-1,29%
SOJA ROS 09/2013				347,80	338,50	339,00	345,50	-1,29%
SOJA ROS 11/2013				349,30	339,50	340,00	346,50	-1,42%
CEBADA Q.Q. 12/2012	780	2.520		222,50	221,00	221,00	222,50	0,91%
CEBADA Q.Q. 01/2013	2.370	22.920		223,00	221,50	221,00	222,50	0,68%
CEBADA Q.Q. 02/2013		90				223,00	224,50	
CEBADA Q.Q. 03/2013	180	690		227,00	225,00	224,00	226,00	0,44%
TOTALES	265.630	2.554.120						
TRIGO I.W. 01/2013	500	1.600	feriado	112,50	112,50	113,00	113,00	0,44%
TRIGO I.W. 03/2013		100		114,50	114,50	115,00	115,00	0,44%
TRIGO I.W. 07/2013		300		115,50	115,50	116,00	116,00	0,43%
TRIGO Q.Q. 01/2013	2.500	19.000		104,00	104,00	104,50	104,00	
TRIGO Q.Q. 03/2013		500		104,50	104,50	104,50	104,50	
TRIGO ROS 01/2013		15.200		111,00	111,50	111,50	114,00	2,70%
MAIZ B.A. 12/2012				112,00	114,00	114,00	114,00	1,79%
SOJA Q.Q. 05/2013				93,00	93,00	93,00	93,00	
SOJA BRQ 11/2012		100		75,00	75,00	75,00	75,00	
CEBADA I.W. 01/2013	90	1.590		101,50	101,50	100,00	100,00	-1,48%
CEBADA ROS 01/2013	90	2.460		95,00	95,00	97,00	97,00	2,11%
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	
TOTALES	3.180	42.200						

MATBA. Ajuste de la Operatoria en centavos de dólar

Posición	En bushels		24/09/12	25/09/12	26/09/12	27/09/12	28/09/12	var.sem.
	Vol. Sem.	Open Interest						
SOJA CME S/E 11/2012	9.526	1.180.000	feriado	1.612,00	1.570,00	1.573,00	1.599,00	-0,74%
SOJA CME S/E 07/2013	8.573	1.065.000		1.509,00	1.470,00	1.458,00	1.498,00	-0,33%
SOJA CME s/e 11/2013					1.327,00			
TRIGO CME s/e 12/2012	1.904	110.000		883,00	869,00	851,00	900,00	0,56%
TRIGO CME s/e 03/2013	1.768	110.000		894,00	880,00	865,00	908,00	0,11%
MAIZ CME s/e 12/2012	1.778	130.000		742,00	723,00	714,00	754,00	0,94%
MAIZ CME s/e 05/2013	1.778	125.000		744,00	725,00	715,00	751,00	0,20%
TOTALES	25.735	2.720.000						

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

Posición	En toneladas		24/09/12	25/09/12	26/09/12	27/09/12	28/09/12	var.sem.
	Vol. Sem.	Open Interest						
Trigo BA Disp			feriado	1.150,00	1.131,00	1.131,00	1.112,00	-3,30%
Trigo BA Inmed.				1.150,00	1.131,00	1.131,00	1.112,00	-3,30%
Maiz BA Disp				880,00	880,00	870,00	880,00	1,73%
Maiz BA Inmed.				880,00	880,00	870,00	880,00	1,73%
Soja Ros y Fab. Ros Disp.				1.956,00	1.927,00	1.935,00	1.946,00	-1,96%
Soja Ros y Fab. Ros Inmed.				1.956,00	1.927,00	1.935,00	1.946,00	-1,96%

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	En toneladas															var. sem.
	24/09/12			25/09/12			26/09/12			27/09/12			28/09/12			
	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	
TRIGO B.A. 01/2013	feriado			234,0	233,0	233,5	233,0	230,0	230,0	230,0	229,0	229,8	232,0	231,0	232,0	-1,2%
TRIGO B.A. 03/2013	feriado			244,0	244,0	244,0		239,0	239,0	239,0	239,0	242,0	241,0	242,0	-1,2%	
TRIGO B.A. 07/2013	feriado			252,0	252,0	252,0	252,0	249,0	252,0							
TRIGO B.A. 01/2014	feriado						230,0	227,0	227,0	228,0	228,0	228,0	227,0	227,0	227,0	
MAIZ ROS 10/2012	feriado			182,0	182,0	182,0							182,0	180,0	180,0	-0,6%
MAIZ ROS 12/2012	feriado			189,0	187,0	189,0	185,5	184,0	184,0	183,5	183,0	183,5	189,0	185,5	188,5	0,5%
MAIZ ROS 04/2013	feriado			193,0	192,0	192,0	190,0	187,5	187,7	187,5	186,0	187,0	193,0	188,5	192,0	-0,3%
MAIZ ROS 07/2013	feriado											194,5	192,5	194,0		
SOJA ROS 10/2012	feriado						410,0	409,0	410,0	415,0	412,0	413,0	417,0	414,9	415,0	
SOJA ROS 11/2012	feriado			423,0	421,5	422,0	417,0	411,3	414,0	416,5	413,0	413,5	418,8	415,0	416,5	-2,0%
SOJA ROS 01/2013	feriado			423,3	422,8	423,0	413,8	413,0	413,8	415,0	415,0	415,0	418,0	415,6	416,0	-2,1%
SOJA ROS 02/2013	feriado						402,0	402,0	402,0							
SOJA ROS 05/2013	feriado			347,0	343,0	343,5	340,0	334,5	336,0	336,5	334,9	335,5	342,0	337,0	340,0	-1,7%
SOJA ROS 07/2013	feriado			348,0	347,5	347,5	338,3	338,3	338,3				345,0	340,5	344,5	-0,7%
CEBADA Q.Q. 12/2012	feriado			220,5	220,5	220,5				221,0	221,0	221,0				
CEBADA Q.Q. 01/2013	feriado			223,0	221,5	223,0	220,0	220,0	220,0	222,0	222,0	222,0				
CEBADA Q.Q. 02/2013	feriado									223,0	223,0	223,0				
CEBADA Q.Q. 03/2013	feriado									223,0	222,0	222,0				
TRIGO I.W. 01/2013	feriado									115,0	113,0	115,0				
TRIGO Q.Q. 01/2013	feriado									104,0	104,0	104,0	105,0	104,0	105,0	1,0%
CEBADA I.W. 01/2013	feriado									100,0	100,0	100,0				
CEBADA ROS 01/2013	feriado									97,0	97,0	97,0				

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	En toneladas															var. sem.
	24/09/12			25/09/12			26/09/12			27/09/12			28/09/12			
	máx.	mín.	última	máx.	mín.	última	máx.	mín.	última	máx.	mín.	última	máx.	mín.	última	
SOJA CME S/E 11/2012	feriado			1617,0	1605,3	1612,0	1615,0	1569,3	1570,0	1581,0	1570,0	1570,0	1610,0	1575,0	1606,0	-0,3%
SOJA CME S/E 07/2013	feriado			1510,0	1503,0	1508,5	1487,0	1445,0	1470,0	1467,0	1458,0	1458,0	1500,0	1471,0	1500,0	-0,2%
SOJA CME s/e 11/2013	feriado						1327,0	1316,0	1320,0							
TRIGO CME s/e 12/2012	feriado			887,0	880,0	883,0	875,0	869,0	869,0	861,0	851,0	855,0	900,0	883,5	900,0	0,6%
TRIGO CME s/e 03/2013	feriado			898,0	894,0	894,0	885,0	880,0	880,0	874,0	865,0	869,0	908,0	898,0	908,0	0,1%
MAIZ CME s/e 12/2012	feriado			742,0	740,0	742,0	733,0	723,0	723,0	718,3	714,0	714,0	754,0	747,0	754,0	0,9%
MAIZ CME s/e 05/2013	feriado			745,0	741,0	744,0	735,0	725,0	725,0	719,0	713,0	713,0	756,0	745,0	751,0	0,2%

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

	embarque	24/09/12	25/09/12	26/09/12	27/09/12	28/09/12	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	feriado	330,00	330,00	330,00	f/i	330,00	
Precio FAS			237,93	237,93	237,92		237,93	0,0%
Precio FOB	Oct/Nov		340,00	340,00	v 345,00		339,00	1,8%
Precio FAS			247,93	247,93	252,92		246,93	2,4%
Precio FOB	Dic		337,50	337,50	334,50		336,50	-0,6%
Precio FAS			245,43	245,43	242,42		244,43	-0,8%
Precio FOB	Ene'13		341,50	342,50	340,00		v 335,00	1,5%
Precio FAS			246,90	248,59	246,08		249,94	-1,5%
Precio FOB	Feb'13		346,50	c 335,00	344,50		c 335,00	2,8%
Precio FAS			251,90	241,09	250,58		239,94	4,4%
Ptos del Sur - Bb								
Precio FOB	Ene'13		c 325,00	c 325,00	c 325,00		c 335,00	-3,0%
Precio FAS			229,90	230,59	230,58		229,44	0,5%
Ptos del Sur - Qq								
Precio FOB	Ene'13		332,70	c 335,00	332,50		v 335,00	-0,7%
Precio FAS			237,40	240,59	238,08		239,44	-0,6%
Maíz Up River								
Precio FOB	Spot Oficial		266,00	262,00	259,00		270,00	-4,1%
Precio FAS			200,62	197,52	195,19		203,73	-4,2%
Precio FOB	Oct		v 266,82	v 261,70	v 261,70		v 268,99	-2,7%
Precio FAS			200,04	196,22	197,29		199,06	-0,9%
Precio FOB	Nov		v 266,82	v 263,67			v 270,95	
Precio FAS			200,04	198,19			203,88	
Precio FOB	Dic		268,20	263,67	259,95			
Precio FAS			201,42	198,19	194,54			
Precio FOB	Abr'13		v 270,07	v 264,46	v 258,65		v 273,51	-5,4%
Precio FAS			203,29	198,98	194,24		206,44	-5,9%
Precio FOB	May'13		268,10	v 264,46	259,59		v 273,51	-5,1%
Precio FAS			201,32	198,98	195,18		206,44	-5,5%
Precio FOB	Jun'13				257,27			
Precio FAS					192,87			
Ptos del Sur - Bb								
Precio FOB	Set/Oct		v 276,86	v 265,64	v 266,23		v 276,86	-3,8%
Precio FAS			209,79	200,16	201,82		209,79	-3,8%
Precio FOB	Dic				267,21			
Precio FAS					202,81			
Ptos del Sur - Qq								
Precio FOB	Oct		259,14	249,89			259,14	
Precio FAS			192,07	184,41			192,07	
Sorgo Up River								
Precio FOB	Spot Oficial		230,00	226,00	221,00		231,00	-4,3%
Precio FAS			172,62	169,56	165,69		173,55	-4,5%
Precio FOB	Oct		225,88	218,40	217,71		227,65	-4,4%
Precio FAS			168,50	161,95	162,40		170,20	-4,6%
Precio FOB	Nov		225,88	218,40	217,71		227,65	-4,4%
Precio FAS			168,50	161,95	162,40		170,20	-4,6%
Precio FOB	Dic		226,86	219,38	c 212,49		227,65	-6,7%
Precio FAS			169,48	162,94	157,18		170,20	-7,6%
Precio FOB	Abr'13		218,89	211,31	211,36		221,35	-4,5%
Precio FAS			161,51	154,87	156,05		163,90	-4,8%
Precio FOB	May'13		218,89	211,31	211,36		221,35	-4,5%
Precio FAS			161,51	154,87	156,05		163,90	-4,8%
Soja Up River / del Sur								
Precio FOB	Spot Oficial		627,00	613,00	612,00		631,00	-3,0%
Precio FAS			388,67	379,70	379,12		391,12	-3,1%
Precio FOB	May'13		v 552,54	v 538,31	541,61		558,52	-3,0%
Precio FAS			340,81	330,56	335,33		346,63	-3,3%
Girasol Ptos del Sur								
Precio FOB	Spot Oficial		660,00	660,00	660,00		615,00	7,3%
Precio FAS			385,84	385,84	385,84		355,18	8,6%

Los precios están expresados en dolares por tonelada Spot; fuente SAGPyA

Tipo de cambio de referencia

		21/09/12	24/09/12	25/09/12	26/09/12	27/09/12	28/09/12	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	4,6460	feriado	4,6490	4,6500	4,6520	4,6570	0,24%
	vndr	4,6860		4,6890	4,6900	4,6920	4,6970	0,23%
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	3,5774		3,5797	3,5805	3,5820	3,5859	0,24%
Maíz	20,0	3,7168		3,7192	3,7200	3,7216	3,7256	0,24%
Demás cereales	20,0	3,7168		3,7192	3,7200	3,7216	3,7256	0,24%
Habas de soja	35,0	3,0199		3,0219	3,0225	3,0238	3,0271	0,24%
Semilla de girasol	32,0	3,1593		3,1613	3,1620	3,1634	3,1668	0,24%
Resto semillas oleagin.	23,5	3,5542		3,5565	3,5573	3,5588	3,5626	0,24%
Harina y Pellets de Trigo	13,0	4,0420		4,0446	4,0455	4,0472	4,0516	0,24%
Harina y Pellets Soja	32,0	3,1593		3,1613	3,1620	3,1634	3,1668	0,24%
Harina y pellets girasol	30,0	3,2522		3,2543	3,2550	3,2564	3,2599	0,24%
Resto Harinas y Pellets	30,0	3,2522		3,2543	3,2550	3,2564	3,2599	0,24%
Aceite de soja	32,0	3,1593		3,1613	3,1620	3,1634	3,1668	0,24%
Aceite de girasol	30,0	3,2522		3,2543	3,2550	3,2564	3,2599	0,24%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	3,2522		3,2543	3,2550	3,2564	3,2599	0,24%

PRECIOS INTERNACIONALES

TRIGO												
US\$ / Tn	FOB Of (1)		FOB Arg		FOB Golfo Duro (2)		FOB Golfo Bldo (3)		CBOT (4)			KCBOT (5)
	Emb.cerc.	2º Posic.	Oct-12	Dic-13	Sep-12	Oct-12	Sep-12	Oct-12	Dic-12	Mar-13	May-13	Dic-12
28/09/2011	285,00		v270,00	v270,00	303,82	303,70	260,52	264,10	234,71	246,83	252,43	267,04
Semana anterior	330,00	343,00	339,00	336,50	380,10	380,10	348,80	350,70	329,69	333,64	332,72	340,35
24/09/12	fer.	fer.	fer.	fer.	379,60	379,60	353,40	355,30	327,76	332,08	332,26	335,57
25/09/12	330,00	341,00	340,00	337,50	378,80	378,80	351,40	353,20	325,74	330,06	330,33	334,74
26/09/12	330,00	338,00	340,00	337,50	372,70	372,70	345,10	346,90	319,40	323,81	324,73	328,68
27/09/12	330,00	338,00	v345,00	334,50	366,70	366,70	340,00	341,80	314,35	319,03	319,77	322,71
28/09/12	330,00	339,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	331,62	335,20	333,00	340,80
Var. Semanal		-1,2%	1,8%	-0,6%	-3,5%	-3,5%	-2,5%	-2,5%	0,6%	0,5%	0,1%	0,1%
Var. Anual	15,8%		27,8%	23,9%	20,7%	20,7%	30,5%	29,4%	41,3%	35,8%	31,9%	27,6%

(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.	2º Posic.	Oct-12	Abr-13	May-13	Sep-12	Oct-12	Dic-12	Mar-13	May-13	Jul-13	Sep-13
28/09/2011	270,00	261,00	267,02	v263,67	v263,67	274,93	274,30	248,32	253,53	256,58	258,45	239,36
Semana anterior	270,00	274,00	v268,99	v273,51	v273,51	320,20	319,30	294,58	295,66	295,17	292,21	261,80
24/09/12	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	318,11	318,80	293,20	294,77	294,18	291,43	260,82
25/09/12	266,00	273,00	v266,82	v270,07	268,10	318,62	318,40	292,80	294,28	293,69	291,43	260,72
26/09/12	262,00	267,00	v261,70	v264,46	v264,46	312,01	311,70	285,32	286,80	286,11	284,04	253,73
27/09/12	259,00	262,00	v261,70	v258,65	259,59	308,58	308,00	281,98	283,26	282,27	279,91	248,91
28/09/12	270,00	273,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	297,72	299,00	297,82	294,87	259,44
Var. Semanal		-0,4%	-4,1%	-2,7%	-5,1%	-3,6%	-3,5%	1,1%	1,1%	0,9%	0,9%	-0,9%
Var. Anual		4,6%	-3,0%	-0,7%	-1,5%	12,2%	12,3%	19,9%	17,9%	16,1%	14,1%	8,4%

(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.	Oct-12	May-13	Oct-12	FOB Of (1)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM(3)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM (4)	
28/09/2011	200,00	185,33	v201,07	258,50	505,00	167,00	c175,00	221,99	1.185,00	v1130,00	1.195,00	1.195,00
Semana anterior	231,00	227,65	221,35	300,15	605,00	220,00			1.210,00	1.225,00	1.315,00	1.315,00
24/09/12	fer.	fer.	fer.	300,15	fer.	fer.			fer.	1.215,00	1.285,00	1.285,00
25/09/12	230,00	225,88	218,89	295,32	660,00	220,00			1.200,00	1.245,00	1.287,50	1.287,50
26/09/12	226,00	218,40	211,31	288,63	660,00	220,00			1.198,00	1.225,00	1.250,00	1.250,00
27/09/12	221,00	217,71	211,36	299,55	660,00	220,00			1.200,00	1.225,00	1.250,00	1.250,00
28/09/12	235,00	f/i	f/i	f/i	660,00	220,00			1.200,00	f/i	1.255,00	1.255,00
Var. Semanal	1,7%	-4,4%	-4,5%	-0,2%	9,1%				-0,8%		-4,6%	-4,6%
Var. Anual	17,5%	17,5%	5,1%	15,9%	30,7%	31,7%			1,3%	8,4%	5,0%	5,0%

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

SOJA

US\$/ Tn	FOB Oficial (1)		FOB Arg		FOB Par-Brasil		FOB Golfo (2)		CBOT (3)			TGE (4)
	Emb.cerc.	C.Nva	Oct-12	May-13	Sep-12	Mr/Ab13	Sep-12	Oct-12	Nov-12	Jul-13	Ago-13	GM
28/09/2011	470,00		v471,61	c461,69		c466,56	465,84	465,84	449,57	462,43	460,04	531,13
Semana anterior	631,00	551,00	v636,32	558,52	v414,85	343,42	629,43	628,50	595,90	553,83	543,73	732,49
24/09/12	fer.	fer.	fer.			341,99	624,36	625,30	591,59	551,17	541,25	725,75
25/09/12	627,00	551,00		v552,54	v412,59	343,09	626,01	625,80	592,14	553,28	543,08	729,61
26/09/12	613,00	540,00		v538,31	v404,10	334,00	612,35	611,70	577,99	540,14	530,96	724,12
27/09/12	612,00	536,00		541,61	v403,61	332,12	610,95	610,90	577,16	536,47	527,28	725,70
28/09/12	623,00	548,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	588,28	549,97	537,57	736,61
Var. Semanal	-1,3%	-0,5%		-3,0%	-2,7%	-3,3%	-2,9%	-2,8%	-1,3%	-0,7%	-1,1%	0,6%
Var. Anual	32,6%			17,3%		-28,8%	31,2%	31,1%	30,9%	18,9%	16,9%	38,7%

(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.

PELLETS DE SOJA

US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM - Br (2)			CBOT (3)			
	Emb.cerc.	Dic-12	Jn/Jl.13	Oct-12	Mar-13	Sep-12	En/Mr13	Ab/S113	Oct-12	Dic-12	Ene-13	Mar-13
28/09/2011	332,00	c341,60	c341,93	c333,33	c340,39	378,00	386,00	383,00	347,66	352,62	355,38	360,23
Semana anterior	576,00	585,32	c471,34	594,13	490,56	621,00	580,00	490,00	534,06	535,71	532,08	512,57
24/09/12	fer.	fer.	fer.	592,15	490,79	618,00	575,00	490,00	530,86	533,73	530,86	512,79
25/09/12	578,00	582,67	470,79	594,80	497,91	618,00	581,00	493,00	534,83	538,03	535,49	518,41
26/09/12	565,00	c570,88	c457,89	580,25	483,53	615,00	582,00	494,00	523,70	525,68	522,49	503,53
27/09/12	564,00	568,67	451,50	575,29	478,46	607,00	568,00	486,00	521,49	522,38	518,52	497,46
28/09/12	576,00	f/i	f/i	f/i	f/i	604,00	565,00	480,00	536,82	536,71	533,40	516,31
Var. Semanal		-2,8%	-4,2%	-3,2%	-2,5%	-2,7%	-2,6%	-2,0%	0,5%	0,2%	0,2%	0,7%
Var. Anual	73,5%	66,5%	32,0%	72,6%	40,6%	59,8%	46,4%	25,3%	54,4%	52,2%	50,1%	43,3%

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

ACEITE DE SOJA

US\$/ Tn	FOB Of (1)		FOB Arg			FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM (2)		CBOT (3)		
	Emb.cerc.	2°Posic.	Nv/Dc12	En/Mr.13	My/Jl.13	Oct-12	Ab/My13	Oct-12	Nv/En-13	Oct-12	Ene-13	Mar-13
28/09/2011	1.121,00	1.121,00	1.121,26	1.123,61	1.110,24	1.125,45	1.108,58	905,00	900,00	1.141,09	1.146,83	1.151,68
Semana anterior	1.180,00	1.150,00	1.096,28	1.095,69	910,91	1.199,96	913,11	972,00	977,00	1.200,40	1.215,39	1.223,32
24/09/12	fer.	fer.	1.091,73	1.080,77	902,75	1.185,41	899,22	950,00	955,00	1.185,19	1.200,62	1.208,33
25/09/12	1.150,00	1.130,00	990,12	962,03	852,02	v1.175,71	v1.046,88	960,00	965,00	1.170,41	1.186,73	1.194,66
26/09/12	1.125,00	1.105,00	938,82	941,75	804,61	v1.135,59	v1.013,44		935,00	1.138,67	1.155,86	1.164,68
27/09/12	1.127,00	1.107,00	1.059,18	942,70	817,84	1.120,60	820,34	923,00	928,00	1.148,81	1.166,67	1.175,71
28/09/12	1.127,00	1.108,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	930,00	930,00	1.150,35	1.168,43	1.177,69
Var. Semanal	-4,5%	-3,7%	-3,4%	-14,0%	-10,2%	-6,6%	-10,2%	-4,3%	-4,8%	-4,2%	-3,9%	-3,7%
Var. Anual	0,5%	-1,2%	-5,5%	-16,1%	-26,3%	-0,4%	-26,0%	2,8%	3,3%	0,8%	1,9%	2,3%

(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 26/09/12. Buques cargando y por cargar.

En toneladas

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 26/09/12											Hasta: 12/10/12
	TRIGO	MAIZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS PROD.	TOTAL	
SAN LORENZO	27.000	278.360	17.405		85.130	795.045	61.150	88.800	13.500	13.700	1.346.590	205.863
Timbues - Dreyfus		20.500			12.380	107.380	8.500	53.200			201.960	58.350
Timbues - Noble		64.410				84.110					148.520	
Alianza G2												5.000
Terminal 6 (T6 S.A.)			7.155			255.805	31.400				294.360	42.000
Alto Paraná (T6 S.A.)								13.100			13.100	18.200
Quebracho (Cargill SACI)		25.000			72.750	31.750	12.750		11.500		110.500	82.313
Nidera (Nidera S.A.)		87.900				107.000					142.650	
Pampa (Bunge Argentina S.A.)	27.000										107.000	
Dempa (Bunge Argentina S.A.)		50.550	10.250								27.000	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)		30.000				140.000	8.500		2.000		178.500	
Vicentin (Vicentin SAIC)											13.000	
Akzo Nobel											13.000	
San Benito						69.000				13.700	49.200	
ROSARIO	101.000	137.500	75.000			186.722	11.000	11.300		19.700	542.222	26.100
Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.)	36.000	84.000	40.000								160.000	
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)						67.500					67.500	26.100
Punta Alvear (Cargill SACI)	25.000	10.500								13.700	49.200	
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	15.000		35.000								191.522	
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	25.000	43.000				119.222	11.000	11.300		6.000	74.000	
SAN NICOLAS	25.000	25.000									25.000	
Puerto Nuevo											25.000	
RAMALLO - Bunge Terminal		20.000				50.250				5.000	50.250	
SAN PEDRO - Elevator Pier SA						9.000					14.000	
CAMPANA		20.000									20.000	
Terminal Las Palmas		20.000									20.000	
NEOCHEA	57.250	12.500		144.120						96.050	309.920	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	57.250	12.500		35.000						37.500	142.250	
TOSA 4/5				109.120						15.000	124.120	
BAHIA BLANCA	65.000	117.500	9.000	103.500	21.200	11.000			4.900	11.000	343.100	
Terminal Bahía Blanca S.A.	55.000	48.000	9.000	36.000							148.000	
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal		17.000		67.500							84.500	
Galvan Terminal (OMHSA)	10.000	52.500			9.200						71.700	
Cargill Terminal (Cargill SACI)					12.000				4.900	11.000	38.900	
TOTAL	250.250	590.860	101.405	247.620	106.330	1.052.017	72.150	100.100	18.400	145.450	2.651.082	231.963
TOTAL UP-RIVER	128.000	440.860	92.405		85.130	981.767	72.150	100.100	13.500	33.400	1.913.812	231.963
NOVEA PALMIRA (URUGUAY)												297.635
Navíos Terminal												217.635
TGU Terminal												80.000

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 19/09/12		Ventas	Declaraciones de Compras			Embarques est.	
Producto	Cosecha		semana	Total comprado 1	Total a fijar 2	Total fijado 3	Acumulado * año comercial
Trigo pan	12/13		180,3	3.648,6	155,4	3,9	
(Dic-Nov)				(1.085,3)	(103,7)		
	11/12		29,1	11.726,2	693,8	416,2	10.009,3
				(8.536,8)	(417,2)	(198,9)	(7.028,8)
Maíz	12/13		134,9	5.893,1	253,1	32,8	
(Mar-Feb)				(1.874,0)	(100,9)	(11,3)	
	11/12		260,5	16.159,1	1.926,3	786,2	11.297,4
				(13.264,7)	(961,7)	(628,4)	(10.930,0)
Sorgo	12/13		11,4	162,1	7,2		
(Mar-Feb)				(249,3)	(7,0)		
	11/12		32,4	2.529,8	106,2	34,5	1.538,8
				(1.616,6)	(23,4)	(21,7)	(1.120,3)
Cebada Cerv.	12/13	Sin datos	0,4	511,2	270,5	50,3	
(Dic-Nov) **				(658,8)	(329,2)	(118,4)	
	11/12		0,1	1.243,1	367,3	367,3	1.281,0
				(905,0)	(416,0)	(415,9)	(820,8)
Cebada Forr.	12/13		57,9	2.147,4			
(Dic-Nov) **				(910,8)	(31,4)	(16,4)	
	11/12		0,6	2.030,2	135,8	132,6	1.997,1
				(415,1)	(18,2)	(16,8)	(402,5)
Soja	12/13		81,2	1.464,7	491,0	92,2	
(Abr-Mar)				(3.395,9)	(1.006,4)	(222,0)	
	11/12		46,4	11.693,9	3.267,6	2.469,8	4.582,8
				(14.774,7)	(3.094,0)	(1.882,0)	(7.521,3)
Girasol	11/12		0,4	28,3	7,3	5,0	
(Ene-Dic)				(201,6)	(33,6)	(13,7)	

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

Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 29/08/12		Compras estimadas (*)	Compras declaradas 1	Total a fijar 2	Fijado total 3
Trigo pan	12/13 **		66,7	42,1	0,6
			(23,5)	(5,9)	
	11/12	4.273,4	4.059,7	1.186,1	1.083,7
		(4.777,2)	(4.538,3)	(1.422,2)	(1.327,1)
Soja	12/13 **		1.457,3	848,9	229,4
			(1.679,2)	(1.061,5)	(298,1)
	11/12	22.782,6	22.782,6	9.848,6	7.243,2
		(25.003,9)	(25.003,9)	(11.783,6)	(7.728,1)
Girasol	12/13 **		29,9	7,1	
			(69,4)	(23,2)	(0,7)
	11/12	3.083,3	3.083,3	1.076,4	703,7
		(2.892,2)	(2.892,2)	(1.138,7)	(765,2)
Al 01/08/12					
Maíz	11/12	2.359,4	2.123,5	235,1	120,3
		(2.196,3)	(1.976,7)	(399,3)	(196,1)
Sorgo	11/12	66,7	60,0	8,6	2,8
		(67,3)	(60,6)	(8,9)	(4,0)
Cebada Cerv.	11/12	1.250,3	1.187,8	629,9	366,2
		(1.135,3)	(1.078,5)	(479,7)	(322,4)

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

Exportaciones Argentinas de Granos, Aceites y Subproductos

Cifras en toneladas

Por puerto durante JULIO de 2012

salidas	trigo pan	trigo parag.	maíz	maíz parag.	cebada	sorgo	soja	soja parag.	cañamo	canola	subprod.	aceites	total
BAHIA BLANCA	275.870		439.761		6.200	8.843	403.478				89.497	20.290	1.243.939
Terminal	82.150		103.634			8.843	205.580				18.911		333.517
Glenc.Topoh.UTE	45.400		160.869		6.200		121.048						333.517
Pto. Galvan	93.200		27.253				24.865						182.413
Cargill	55.120		148.005				51.985						308.891
QUEQUEN	182.603		77.342		72.870		450.274				30.458	18.250	831.797
Term. Quequén	138.190		33.342		24.040		224.809						420.381
ACA SCL	44.413		44.000		48.830		225.465						362.708
Emb Directo													48.708
Ptos maritimos	41%		26%		100%	3%	86%				4%	11%	
RAMALLO											46.257	16.500	62.757
ROSARIO	311.182		503.713			95.339	142.468	33.169			449.195	67.978	1.603.044
Serv. Port. U. VI y VIII	38.866		52.581			88.029	86.600						266.076
Gral. Lagos	136.670		95.075				45.000				177.877		454.622
Guide													3.000
Villa Gob Galvez								33.169			259.084	64.978	357.231
Arroyo Seco	49.600		114.866				10.868						175.334
Punta Alvear	86.046		241.191			7.310					12.234		346.781
S.LORIS.MARTIN	358.400		920.370			154.739		287.411			2.045.127	238.275	4.004.322
ACA	173.353		72.892			65.784						1.500	313.529
Vicentin											343.802	9.500	353.302
Dempa	85.250											14.000	99.250
Pampa			49.573								79.037		128.610
Nidera	71.350		108.595			6.930					212.584	33.903	433.362
Quebracho 1/	23.170		108.881					54.727			205.949	18.400	411.127
San Benito											338.737	49.596	388.333
Terminal VI			190.252			33.419		97.970			586.755	86.751	995.147
Timbúes (Dreyfus)			45.065					134.714			139.656	9.285	328.720
Timbúes (Noble)			155.522								138.607	10.000	304.129
Tránsito	5.277		189.590			48.606						5.340	248.813
SAN NICOLAS			32.000										32.000
Term. S.Nicolás			32.000										32.000
Ptos fluviales	59%		74%			97%	14%	100%			93%	89%	
Total	1.128.055		1.973.186		79.070	258.921	996.220	320.580			2.730.942	361.293	7.946.663

Fuente: Dirección de Mercados Agrícolas. MAGYP. Total incluye: 74.674 tn arroz, 23.722 tn maíz y 70.408 tn harina de trigo -en subtotal subproductos- sin especificar puerto. 1/ Incluye 4.133 tn pellets de soja boliviano y 2.300 tn aceite soja boliviano

Exportaciones Argentinas de Granos, Aceites y Subproductos

Cifras en toneladas

Por puerto durante 2012 (enero/julio)

salidas	trigo pan	trigo parag.	maíz	maíz parag.	cebada	sorgo	soja	soja parag.	cañamo	canola	subproductos	aceites	total
BAHIA BLANCA	1.270.558	1.607.335	844.999	17.799	1.266.341	17.799	1.266.341				532.955	210.290	5.750.277
Terminal	576.020	560.003	185.536	17.799	444.704		444.704				132.925		1.916.987
Glenc.Topoh.UTE	204.134	512.889	389.421		517.859		517.859						1.624.303
Pto. Galvan	279.209	63.637	179.112		24.865		24.865				196.487	92.740	836.050
Cargill	211.195	470.806	90.930		278.913		278.913			22.738	203.543	117.550	1.372.937
QUEQUEN	1.505.226	271.856	1.229.694		975.105		975.105				297.588	173.506	4.475.713
Term.Quequen	833.081	148.087	526.941		593.709		593.709				82.330		2.101.818
ACA	662.145	123.769	702.753		381.396		381.396			11.369	215.258	173.506	1.963.762
Emb.Directo	10.000					2%	71%		55%		5%	13%	410.133
Ptos maritimos	34%	16%	89%	2%	71%								
RAMALLO	26.360	55.135	31.384								201.588	170.805	485.272
ROSARIO	2.514.261	3.401.115	216.374	10.772	704.922	475.956	704.922	88.435	13.748		2.838.447	389.781	10.653.811
Serv. Port. U. VI y VIII	646.264	752.745	385.626		234.360		234.360						2.018.995
Gral.Lagos / Guide	959.180	841.040	37.410		66.230		66.230				1.121.615	91.194	3.116.669
Villa Gob.Galvez				10.772				88.435			1.613.272	46.360	46.360
Arroyo Seco	237.416	500.179	216.374		397.012	35.108	397.012		13.748		103.560		1.399.837
Punta Alvear	671.401	1.307.151	17.812		7.320	17.812	7.320				12.582.149	2.072.496	2.107.244
S.LORIS.MARTIN	2.815.608	5.958.136	5.500	106.832	198.073	536.853	198.073	1.315.401	18.951		2.072.496		25.636.660
ACA	833.419	819.467	5.500		149.976	164.658	149.976		7.770		11.147		1.991.937
Vicentin	50.000	78.295						26.950			2.062.658	161.049	2.378.952
Dempa	460.453	145.379									7.443	81.942	695.217
Pampa	37.171	592.105									768.762	42.446	1.440.484
Nidera	526.692	893.973			7.900	19.580	7.900				924.999	239.406	2.612.550
Quebracho 1/	172.637	563.702		76.181	11.797		11.797	248.684			1.339.825	282.674	2.722.161
San Benito											1.716.518	316.360	2.032.878
Terminal VI	274.821	1.008.171			347.397	56.983					3.908.596	497.731	6.093.699
Timbues (Dreyfus)	107.868	339.144		30.651	5.480		5.480	692.370			912.801	142.881	2.231.195
Timbues (Noble)	119.176	689.662			5.500		5.500				940.547	233.300	1.988.185
Tránsito	233.371	828.238			17.420	295.632			11.181		63.560		1.449.402
SAN NICOLAS													181.564
Term. S.Nicolás													181.564
Ptos fluviales	66%	100%	84%	100%	11%	98%	29%	100%	100%	45%	92%	87%	77%
Total	8.132.013	26.661	11.475.141	117.604	2.327.951	1.030.608	3.144.441	1.403.836	13.748	41.689	16.983.112	3.016.878	48.179.592

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios, IMAGyP. Total incluye 363.594 tn arroz, 102.316 tn maiz y 530.385 tn de harina de trigo -en subtotal subproductos- sin especificar puerto. ^{1/} Incluye 253.444 tn pellets soja paraguay y 31.409 tn pellets soja boliviano; 58.586 tn de aceite de soja paraguay y 9.733 tn de aceite de soja boliviano. ^{2/} 4.695 tn aceite soja paraguay y 1.034 tn aceite de soja boliviano.

Oferta y Demanda de Maíz por País

Proyección de: SETIEMBRE 2012

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización	Stock	Relac.
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	3/
Argentina	2011/12 (act.)	4,13	21,00	0,01	25,14	16,00	7,70	1,44	18,70%
	2012/13 (ant.)	1,44	28,00	0,01	29,45	18,50	8,80	2,15	24,43%
	2012/13 (act.)	1,44	28,00	0,01	29,45	18,50	8,80	2,15	24,43%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-65,1%	33,3%		17,1%	15,6%	14,3%	49,3%	
Sudáfrica	2011/12 (act.)	3,42	11,50	0,03	14,95	1,50	10,70	2,74	25,61%
	2012/13 (ant.)	2,74	13,50	0,03	16,27	2,50	11,10	2,67	24,05%
	2012/13 (act.)	2,74	13,50	0,03	16,27	2,50	11,10	2,67	24,05%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-19,9%	17,4%		8,8%	66,7%	3,7%	-2,6%	
Unión Europea	2011/12 (act.)	4,92	65,40	6,30	76,62	3,20	67,30	6,13	9,11%
	2012/13 (ant.)	6,13	61,54	3,00	70,67	1,00	65,50	4,17	6,37%
	2012/13 (act.)	6,13	57,14	3,00	66,27	0,50	61,50	4,27	6,94%
	Variación 1/		-7,1%		-6,2%	-50,0%	-6,1%	2,4%	
	Variación 2/	24,6%	-12,6%	-52,4%	-13,5%	-84,4%	-8,6%	-30,3%	
México	2011/12 (act.)	1,41	18,10	11,20	30,71	0,10	29,70	0,91	3,06%
	2012/13 (ant.)	1,01	21,50	8,50	31,01	0,03	29,70	1,28	4,31%
	2012/13 (act.)	0,91	21,50	8,50	30,91	0,03	29,70	1,19	4,01%
	Variación 1/		-9,9%		-0,3%			-7,0%	
	Variación 2/	-35,5%	18,8%	-24,1%	0,7%	-70,0%		30,8%	
Sudeste de Asia	2011/12 (act.)	3,05	25,38	5,95	34,38	0,33	30,80	3,24	10,52%
	2012/13 (ant.)	3,30	25,60	6,05	34,95	0,23	31,80	2,92	9,18%
	2012/13 (act.)	3,24	25,60	6,05	34,89	0,23	31,80	2,86	8,99%
	Variación 1/		-1,8%		-0,2%			-2,1%	
	Variación 2/	6,2%	0,9%	1,7%	1,5%	-30,3%	3,2%	-11,7%	
Brasil	2011/12 (act.)	10,28	72,73	0,80	83,81	14,50	54,00	15,31	28,35%
	2012/13 (ant.)	15,88	70,00	0,80	86,68	14,00	56,00	16,68	29,79%
	2012/13 (act.)	15,31	70,00	0,80	86,11	15,00	56,00	15,11	26,98%
	Variación 1/		-3,6%		-0,7%	7,1%		-9,4%	
	Variación 2/	48,9%	-3,8%		2,7%	3,4%	3,7%	-1,3%	
China	2011/12 (act.)	49,42	192,78	5,30	247,50	0,10	188,00	59,40	31,60%
	2012/13 (ant.)	59,10	200,00	2,00	261,10	0,20	201,00	59,90	29,80%
	2012/13 (act.)	59,40	200,00	2,00	261,40	0,20	201,00	60,20	29,95%
	Variación 1/		0,5%		0,1%			0,5%	
	Variación 2/	20,2%	3,7%	-62,3%	5,6%	100,0%	6,9%	1,3%	
FSU-12	2011/12 (act.)	1,89	33,69	0,26	35,84	17,02	16,76	2,06	12,29%
	2012/13 (ant.)	2,06	32,06	0,24	34,36	14,42	17,96	1,99	11,08%
	2012/13 (act.)	2,06	32,06	0,24	34,36	14,42	17,96	1,99	11,08%
	Variación 1/								
	Variación 2/	9,0%	-4,8%	-7,7%	-4,1%	-15,3%	7,2%	-3,4%	

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

Oferta y Demanda de Soja por País

Proyección de: SETIEMBRE 2012

País o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
Argentina	2011/12 (act.)	22,87	41,00		63,87	7,80	37,60	18,47	49,12%
	2012/13 (ant.)	18,27	55,00		73,27	13,50	39,85	19,92	49,99%
	2012/13 (act.)	18,47	55,00		73,47	13,50	39,85	20,12	50,49%
	Variación 1/	1,1%			0,3%			1,0%	
	Variación 2/	-19,2%	34,1%		15,0%	73,1%	6,0%	8,9%	
Brasil	2011/12 (act.)	22,89	66,50	0,10	89,49	35,80	39,70	13,99	35,24%
	2012/13 (ant.)	12,39	81,00	0,25	93,64	37,60	39,89	16,15	40,49%
	2012/13 (act.)	13,99	81,00	0,25	95,24	39,10	39,89	16,25	40,74%
	Variación 1/	12,9%			1,7%	4,0%		0,6%	
	Variación 2/	-38,9%	21,8%	150,0%	6,4%	9,2%	0,5%	16,2%	
China	2011/12 (act.)	14,56	13,50	58,00	86,06	0,25	70,90	14,91	21,03%
	2012/13 (ant.)	14,51	12,60	59,50	86,61	0,25	74,52	11,84	15,89%
	2012/13 (act.)	14,91	12,60	59,50	87,01	0,25	75,02	11,74	15,65%
	Variación 1/	2,8%			0,5%		0,7%	-0,8%	
	Variación 2/	2,4%	-6,7%	2,6%	1,1%		5,8%	-21,3%	
Unión Europea	2011/12 (act.)	0,60	1,29	11,00	12,89	0,04	12,52	0,33	2,64%
	2012/13 (ant.)	0,43	1,10	10,70	12,23	0,03	11,95	0,25	2,09%
	2012/13 (act.)	0,33	1,10	10,70	12,13	0,03	11,95	0,15	1,26%
	Variación 1/	-23,3%			-0,8%			-40,0%	
	Variación 2/	-45,0%	-14,7%	-2,7%	-5,9%	-25,0%	-4,6%	-54,5%	
Japón	2011/12 (act.)	0,17	0,22	2,70	3,09		2,95	0,14	4,75%
	2012/13 (ant.)	0,14	0,22	2,60	2,96		2,85	0,11	3,86%
	2012/13 (act.)	0,14	0,22	2,60	2,96		2,85	0,11	3,86%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-17,6%		-3,7%	-4,2%		-3,4%	-21,4%	
México	2011/12 (act.)	0,05	0,20	3,40	3,65		3,59	0,07	1,95%
	2012/13 (ant.)	0,07	0,20	3,20	3,47		3,45	0,02	0,58%
	2012/13 (act.)	0,07	0,20	3,20	3,47		3,45	0,02	0,58%
	Variación 1/								
	Variación 2/	40,0%		-5,9%	-4,9%		-3,9%	-71,4%	

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

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

ESPAÑA MANTIENE EN VILO A LOS MERCADOS

La última rueda de septiembre despierta con bajas un trimestre que fue en general alcista para los mercados. Al tomar algo de distancia y evaluar el desempeño de los principales indicadores bursátiles del mundo encontramos que los mercados del Viejo Continente registraron resultados positivos. Estos fueron del orden del 5% en el caso del CAC 40, que refleja el desempeño de las principales acciones cotizadas en la bolsa parisina, una mejora cercana al 6% para el FTSE MiB italiano, 8,5% para el IBEX español y un notorio 12,55% para el DAX germano.

De este lado del Atlántico, los mercados no desentonaron y cierran el tercer trimestre de 2012 con mejoras de entre el 4 y 7%, para lo que hace a Wall Street (S&P 500 subió un 5,8%, el Dow Jones el 4,3% y el Nasdaq-100 un 7%).

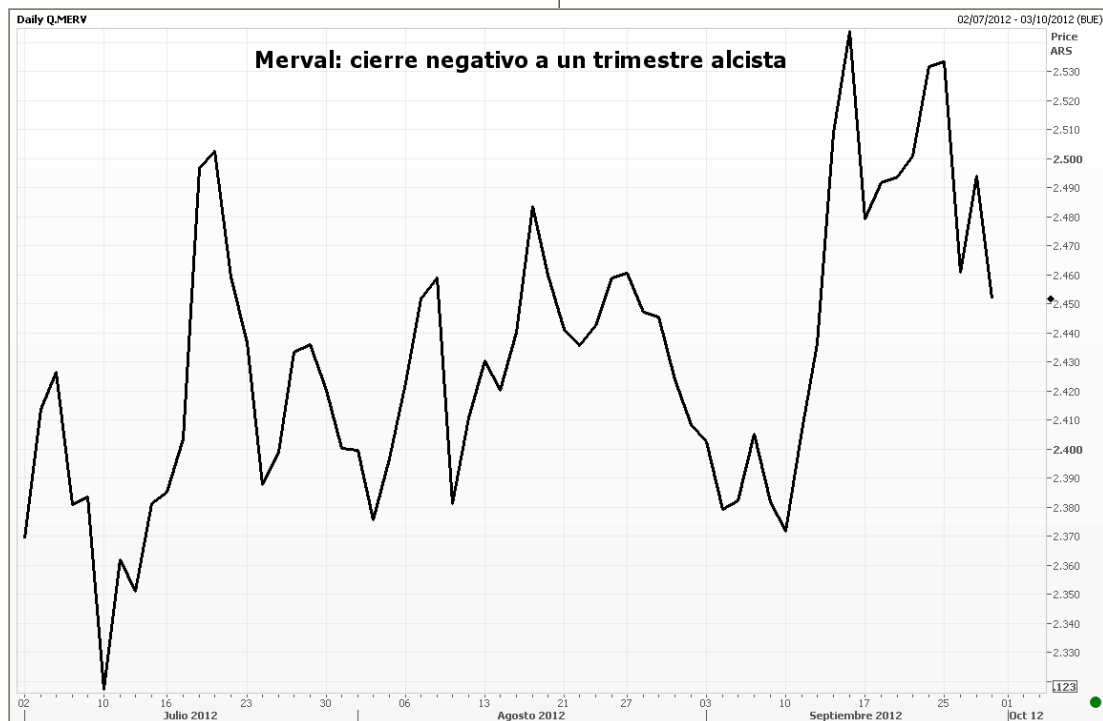
El Bovespa tuvo una mejora contra el cierre del mes de junio del 8,7%, en tanto que el índice Merval mejoró el 4,5%.

Pasando a las novedades de la semana que culmina, algo más corta para el mercado local por el feriado del lunes, debe hacerse referencia a que

los resultados no fueron tan buenos como los que se observan para el trimestre. Una renovada ola de desconfianza respecto a la efectividad de los planes de salvataje para España profundizó la toma de ganancias que ya se registraba hacia el final de la semana anterior.

En los últimos días, la situación que atraviesa la economía ibérica se mantuvo como foco de atención de los mercados, fruto de las dificultades que representó la negociación del presupuesto (que fue remitido hacia el cierre de la semana), la delicada situación financiera de las regiones de ese país, puesta nuevamente de manifiesto por el pedido de ayuda financiera realizado por Castilla-La Mancha (que se suma de este modo a Cataluña, Andalucía, la Comunidad Valenciana y Murcia). Todo esto se da en un contexto de creciente conflictividad social, fruto del rechazo a los ajustes comprometidos por parte de la administración de Rajoy y señales de debilidad del sistema bancario.

Este contexto lleva a un escenario que podría ofrecer una gran volatilidad en los mercados, conforme se conozcan las opiniones de la Comisión Europea respecto al plan presupuestario español y se confirmen o desmientan las versiones sobre una nueva rebaja en la calificación crediticia de este Estado. De darse, la deuda española alcanza-



ría un nivel de "créditos basura".

En contraste con los resultados del trimestre, la semana dejó pérdidas para los mercados europeos que fluctuaron entre el 3% y el 6,5% en el caso de España.

Los datos de la agenda macroeconómica de los Estados Unidos tampoco ayudaron, ya que se publicaron reportes dando cuenta de una caída en las ventas de bienes durables y una revisión a la baja del producto para el trimestre anterior. De este modo, el índice Standard & Poor's 500 cedió el 1,3% respecto del pasado viernes, el Dow Jones un 1% y Nasdaq hizo lo propio un 2,2%.

El mercado local no pudo desprenderse del contexto internacional, cerrando el Merval en un nivel de 2451,7 puntos. Esto representa una caída del 3,2% respecto del cierre semanal anterior.

Solamente se destacaron operando con signo positivo los papeles de Sociedad Comercial del Plata, que subió fuerte tras confirmarse un dictamen favorable en la justicia respecto a su concurso (la mejora de COME fue del 9,3%). También tuvo un saldo positivo la cotización de Petrobras Argentina, con un alza del 3,9%.

El resto del panel se completa con bajas, entre las que resonaron las marcadas por las acciones del sector bancario. Vale recordar que durante la semana la calificadora de riesgo Moody's puso en perspectiva negativa la nota de 30 entidades financieras del país.

Las principales bajas fueron: Banco Francés, que restó el 7,6%; Banco Macro, que retrocedió un 7,1%; Telecom, que cayó un 4,9%; el Grupo Fi-

nanciero Galicia (-4,3%) e YPF que cedió el 4%.

En lo que hace a títulos públicos, se observaron ajustes en las posiciones, con bajas tanto en bonos emitidos en dólares como en moneda local. Esto denota una mayor percepción de riesgo argentino entre los inversores. Los cupones vinculados al PBI, que estuvieron presentes en múltiples declaraciones tanto de la Presidente - durante su gira por Estados Unidos - como de funcionarios de la cartera económica al presentar el presupuesto 2013, tuvieron una semana agitada.

Durante las primeras ruedas se observó una continuación de las ventas disparadas por un dato poco favorable en relación al crecimiento del segundo trimestre del año. Por otra parte, el EMAE conocido el día de hoy arrojó un resultado para el mes de julio que superó las expectativas y permitió que estos títulos se recuperen, parcialmente, de las pérdidas. De este modo, los cupones emitidos en pesos cierran la semana con una caída del 1,7%, los denominados en dólares bajo Ley argentina cedieron el 1,4%; en tanto que los denominados en dólares con Ley del Estado de New York restaron el 1,1%. Los TVPE, en euros, registraron una caída del 3%.

Para finalizar, el comienzo de un nuevo trimestre implicará la revisión de la cartera teórica del Merval. Según cálculos preliminares (que no tienen en cuenta los datos de la última rueda de operaciones), volvería a integrar el lote más líquido la acción de Aluar. De esta manera, la cartera estaría integrada por 13 papeles.

Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	24/09/12	25/09/12	26/09/12	27/09/12	28/09/12	Total semanal	Variación semanal
Títulos Renta Fija							
Valor Nom.	feriado	144.586	184.745	173.665	13.366	516.362	-87,69%
Valor Efvo. (\$)		667.584,23	350.720,17	249.549,00	33.432,26	1.301.285,66	-68,88%
Títulos Renta Variable							
Valor Nom.		480,00				480,00	
Valor Efvo. (\$)		3.408,00				3.408,00	
Cauciones							
Valor Nom.		273	201	236	248	958	10,11%
Valor Efvo. (\$)		19.126.684,49	11.550.389,00	14.466.060,37	11.924.246,83	57.067.380,69	-1,86%
Totales							
Valor Efvo. (\$)		19.797.677	11.901.109	14.715.609	11.957.679	58.372.074,35	-16,39%

Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario

Títulos Valores cotizaciones	24/09/12			25/09/12			26/09/12			27/09/12			28/09/12		
	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.
Títulos Renta Fija															
B.C.D.BS.AS.B2014	72hs		feriado												
B.C.D.BS.AS.B2014	CI			92.500	14.000,00	12.950,00									
BCOR3	72hs			86.500	115.456,00	99.869,44									
COT13	CI														
CREDINAMICO4B	CI														
FIDEBICA23A	CI			99.958	2.000,00	1.999,16									
GRANCOOP5B	CI														
O.M.ROGIROACEROS1	CI			102.584	10.500,00	10.771,32									
ROI5	72hs			598.900	104.800,00	627.647,20									
ROI5	CI			596.000	36.737,00	218.952,52									
SICOMCREDITOS2B	CI														
TCBS5	CI														
TDA80	CI			100.849	10.494,40	10.583,50									
TDIA2	CI			100.748	1.622,09	1.634,22									
TGA83	CI														
TICB1	CI														
TMA86	CI			100.419	15.668,34	15.733,99									
TNFB3	CI														
TSRB4	CI														
YCA14	CI			99.862	12.001,88	11.985,32									
YGRA8	CI														
YGRB8	CI			102.063	6.052,86	6.177,73									
Títulos Renta Variable															
C	72 hs			7.100	480,00	3.408,00									

Caucaiones Bursátiles - operado en pesos

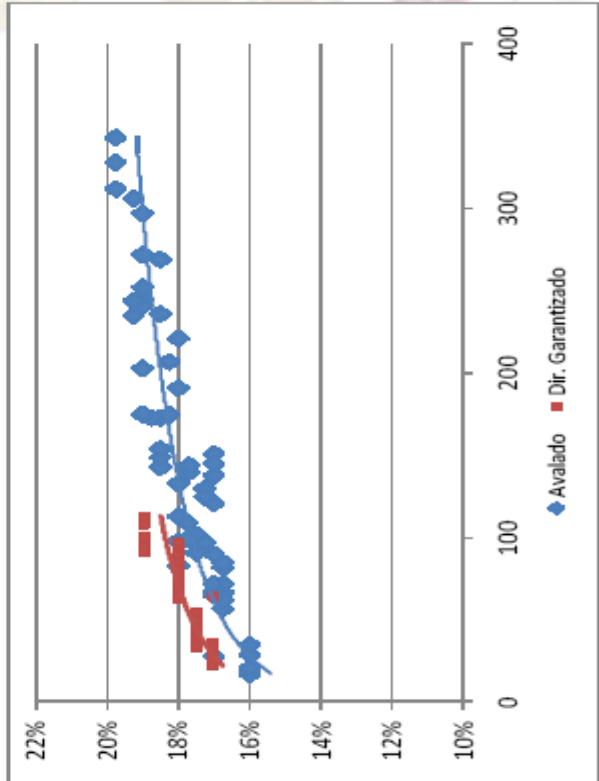
Conceptos	25/09/12							26/09/12							27/09/12							28/09/12						
	7	8	9	10	14	27	28	29	30	31	03-Oct	09-Oct	11-Oct	15-Oct	25-Oct	30-Oct	03-Oct	09-Oct	11-Oct	15-Oct	25-Oct	30-Oct	04-Oct	12-Oct	15-Oct	16-Oct	26-Oct	30-Oct
Plazo / días	02-Oct	03-Oct	04-Oct	05-Oct	09-Oct	22-Oct	23-Oct	24-Oct	25-Oct	26-Oct	26-Oct	26-Oct	26-Oct	26-Oct	26-Oct	26-Oct	26-Oct	26-Oct	26-Oct	26-Oct	26-Oct	26-Oct	26-Oct	26-Oct	26-Oct	26-Oct	26-Oct	26-Oct
Fecha vencimiento	14,69	14,67	15,00	15,00	14,60	15,50	15,47	15,00	15,47	15,50	15,07	15,30	14,00	15,58	15,50	15,50	15,07	15,30	14,00	15,58	15,50	15,50	15,18	14,50	16,19	15,53	15,50	15,50
Tasa prom. Annual %	206	3	2	1	32	1	7	9	11	1	169	10	1	20	1	8	169	10	1	20	1	8	219	4	5	206	2	8
Cantidad Operaciones	16.435.900	179.663	21.881	320.228	1.039.469	39.293	437.746	179.910	380.000	25.550	10.612.687	428.098	3.027	457.452	10.300	1.065.645	10.612.687	428.098	3.027	457.452	10.300	1.065.645	119.037	199.807	1.065.645	10.355.452	20.500	705.135
Monto contado	16.482.191	180.240	21.962	321.544	1.045.288	39.744	442.942	182.054	384.833	25.886	10.643.369	430.430	3.045	463.114	10.431	1.080.579	10.643.369	430.430	3.045	463.114	10.431	1.080.579	119.746	202.643	1.080.579	10.386.292	20.657	714.288
Monto futuro																												

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

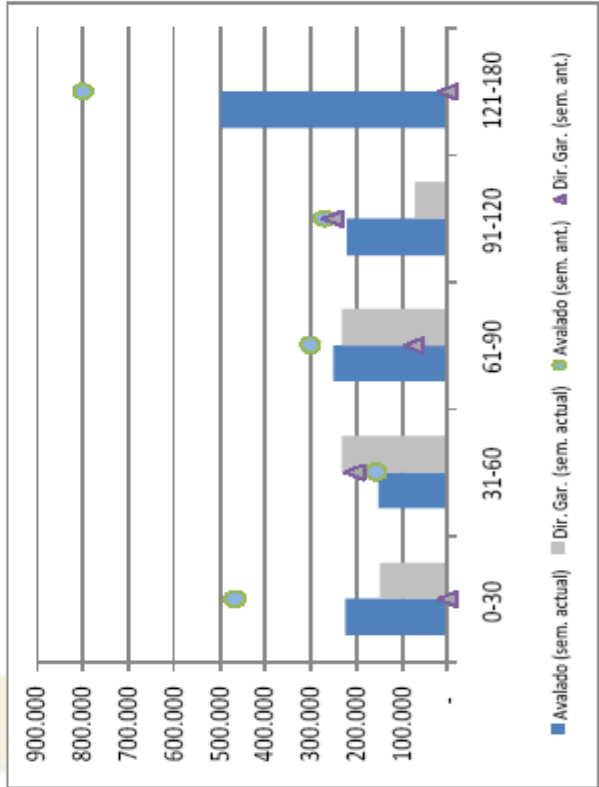
Segmento	Monto negociado en \$		Cantidad Cheques		Var. sem. %		Vcto. Prom. Pond.		Monto Prom.	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	En \$	En cant.	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	2.496.241	2.801.862	148	130	-10,9%	13,8%	159,2	143,9	16.866	21.553
Directo Garantizado	682.754	526.431	147	27	29,7%	444,4%	54,8	74,9	4.645	19.497
Directo No Gar.	2.433.667	1.366.959	208	94	78,0%	121,3%	77,2	53,0	11.700	14.542
Directo Warrant	675.498	890.740	45	59	-24,2%	-23,7%	101,6	124,3	15.011	15.097
Total	6.288.160	5.585.992	548	310	12,6%	76,8%				

Actual: serie correspondiente a la semana 17/09/2012 al 21/09/2012. Anterior: serie correspondiente a la semana 10/09/2012 al 14/09/2012.

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	2,42	28-Sep-12	-9,20	2,98	766.262.480		32,58	0,92	1,02	1,17	24,56	8,26	225.886,00	6.053.226.667
Petrobras Brasil	APBR	73,30	28-Sep-12	36,33	-0,27			29,94	1,03	0,54	0,92	15,39	4,47	17.570,60	698.882.709.127
Banco Hipotecario	BHIP	1,18	28-Sep-12	-28,48	11,32	251.517.000		44,56	1,54	1,03	0,25	5,73	6,69	483.953,60	0
Banco Macro	BMA	9,10	28-Sep-12	-10,34	-3,70	1.176.097.000		43,22	1,21	1,03	1,15	4,11	6,69	243.882,20	5.412.700.263
Banco Patagonia	BPAT	3,33	27-Sep-12	-34,58	2,46	612.246.000		25,49	0,70	1,03	1,00	3,20	6,69	8.135,00	2.492.687.132
Comercial del Plata	COME	0,63	28-Sep-12	-0,32	8,81	- 379.695.000		66,79	0,86	1,00	0,00	0,00	0,00	1.509.424,00	164.209.934
Cresud	CRES	5,18	28-Sep-12	-0,03	-5,82		78.263.000	31,12	1,00	0,98	1,26	36,99	15,23	7.952,00	2.599.480.592
Edenor	EDN	0,70	28-Sep-12	-52,38	-1,27	- 304.057.000		17,99	1,45	0,95	0,22	0,00	1,89	384.506,60	309.712.361
Siderar	ERAR	1,42	28-Sep-12	-12,94	-2,74	1.341.211.030		48,02	1,07	1,02	0,65	11,54	8,26	380.910,00	6.417.694.459
Bco. Francés	FRAN	8,80	28-Sep-12	-7,85	3,29	1.005.577.000		52,78	1,33	1,03	1,22	3,99	6,69	139.276,80	4.722.496.815
Grupo Clarín	GCLA	6,75	25-Sep-12	-43,75	-3,57	522.279.380		46,17	1,09		0,34	4,49		4.407,40	1.258.070.137
Grupo Galicia	GGAL	3,64	28-Sep-12	-13,92	1,39	1.106.943.000		40,05	1,43	1,03	0,98	3,61	6,69	1.649.580,80	3.496.938.776
Indupa	INDU	1,28	28-Sep-12	-39,62	-1,54	- 51.188.000		39,13	0,95	1,05	0,33	0,00	26,22	54.059,40	530.565.295
IRSA	IRSA	4,25	28-Sep-12	18,94	-4,49		280.081.000	21,20	1,19	0,61	1,05	8,78	12,26	192.409,60	2.460.686.622
Ledesma	LEDE	5,19	28-Sep-12	-13,83	1,76		222.981.000	23,11	0,84	0,98	1,53	10,24	15,23	14.074,60	2.284.817.920
Mirgor	MIRG	62,50	28-Sep-12	7,14	-1,57	81.237.000		34,57	1,30	0,72	1,22	3,87	14,94	1.912,20	375.200.000
Molinos Rio	MOLI	24,95	28-Sep-12	-4,41	-3,67	277.403.000		38,77	0,67	0,72	4,58	35,34	14,94	10.289,20	6.277.988.618
Pampa Holding	PAMP	0,93	28-Sep-12	-56,91	-1,60	- 819.931.000		25,23	0,89	0,95	0,58	0,00	1,89	981.631,40	1.412.482.596
Petrobras energia	PESA	2,83	28-Sep-12	-17,97	1,62	704.000.000		36,62	0,31	0,54	0,55	0,00	4,47	97.205,40	5.717.487.902
Socotherm	STHE	1,58	27-Sep-12	0,00	-7,06	- 104.500.190		116,27	1,54	1,02	0,38	0,00	8,26	39.230,40	33.513.865
Telecom	TECO2	12,95	28-Sep-12	-23,28	-3,36	2.513.000.000		35,58	0,99	0,74	0,78	5,04	7,98	156.110,00	6.240.293.572
TGS	TGSU2	2,12	27-Sep-12	-24,56	-2,30	230.679.000		34,78	0,78	0,95	0,42	8,54	34,86	13.187,40	825.761.872
Transener	TRAN	0,59	28-Sep-12	-47,32	-2,32	- 42.786.310		12,40	1,31	0,95	0,22	0,00	1,89	237.254,20	128.623.749
Tenaris	TS	131,80	28-Sep-12	116,51	-2,73			23,23	1,20	1,02	0,00	0,00	8,26	41.614,40	113.535.565.909
Alpargatas	ALPA	7,90	25-Sep-12	43,64	5,33	16.787.820		16,05	0,91	0,66	1,55	15,06	9,36	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	2,50	28-Sep-12	-20,63	0,81			21,81	0,37	1,02	5,18	8,26	5.729,00	60.032.000	
Alto Palermo	APSA	21,00	25-Sep-12	18,99	0,00		327.842.000	36,37	0,40	0,61	15,39	12,26	147,80	2.646.588.422	
Aulop. Del Sol	AUSO4	0,77	28-Sep-12	-15,00	2,00	-	23.265.550	36,27	0,61	0,61	4,47	12,26	17.979,60	99.438.095	
Boldt gaming	GAMI	12,50	28-Sep-12	-42,40	2,46	155.344.090		20,86	0,60		3,09		3.555,00	562.800.000	
Banco Río	BRIO	6,80	28-Sep-12	-13,38	9,68	1.676.972.000		42,93	0,00	1,03	19,50	6,69	12.364,80	7.212.454.540	
Carlos Casado	CADO	4,20	28-Sep-12	-13,84	-1,18	50.835.630		26,64	0,56	0,61	16,95	12,26	5.697,20	237.825.437	
Capulo	CAPU	1,71	28-Sep-12	-20,73	3,64	31.552.190		24,82	0,83	0,61	3,68	12,26	3.952,00	95.787.735	
Capex	CAPX	3,20	21-Sep-12	-37,98	3,23		20.020.150	23,92	1,10		28,74		1.092,40	575.674.165	
Carboclor	CARC	0,99	27-Sep-12	-9,63	0,51	3.503.130		19,18	1,14	1,05	78,67	26,22	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	1,89	3.326,20	225.012.161	
Celulosa	CELU	2,90	27-Sep-12	-45,79	-3,01		29.156.000	22,39	1,65	0,98	10,03	15,23	11.906,20	292.887.314	
Central Puerto	CEPU	10,25	28-Sep-12	-42,09	0,00	231.848.680		35,98	0,73	0,95	11,35	1,89	5.282,00	0	
Camuzzi	CGPA2	0,83	28-Sep-12	-38,52	-7,78			37,94	0,70	0,95	0,32	0,00	1,89	5.725,20	276.770.803
Colorin	COLO	3,89	28-Sep-12	-41,94	-7,38			3,84	1,07	1,05	0,00	26,22	1.852,60	21.632.361	
Comodoro Rivadavia	COMO	30,00		0,00	0,00				0,00	0,00	0,00		0,00	8.100.000	
Consultatio	CTIO	2,63	25-Sep-12	-9,31	-0,75			1,90	0,44	0,61	24,05	12,26	2.300,40	1.008.177.593	
Distrib Gas Cuyana	DGCU2	1,62	14-Sep-12	-37,31	0,62			6,21	0,70	0,95	127,36	34,86	4.477,60	127.913.728	
Domec	DOME	5,05	28-Sep-12	95,48	2,80			0,00	0,63	0,75	2,28	7,77	920,00	77.041.067	
Dycasa	DYCA	3,90	28-Sep-12	-35,28	-3,47			12,31	0,53	0,61	0,67	0,00	12,26	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		737,00	711.602.822	
Esmeralda	ESME	13,30	20-Sep-12	9,25	3,91			9,74	0,45		9,74		549,60	784.278.882	
Estrada	ESTR	2,78	19-Sep-12	-6,16	-13,13			12,43	0,66		1,19	10,97	877,80	118.511.950	
Euromayor	EURO	3,31	17-May-10	0,00	0,00			0,00	0,63	0,61	2,49	8,51	12,26	142.800.000	
Ferrum	FERR	2,15	27-Sep-12	-13,61	2,38			19,29	0,34	0,44	0,76	0,00	22,77	3.580,40	243.085.033
Fiplaso	FIPL	1,61	27-Sep-12	-6,49	0,00			5,56	0,74		8,03		10.317,60	95.604.462	
Banco Galicia	GALI	6,90	28-Sep-12	-34,29	2,99			9,80	0,34	1,03	0,00	6,69	683,80	3.882.123.254	
Garovaglio	GARO	6,55	28-Sep-12	58,09	-3,68			64,61	0,47		1,71	0,00	7.873,40	81.892.112	
Gas Natural	GBAN	1,90	27-Jul-12	-29,77	-13,64			0,00	0,94	0,95	0,42	3,54	1.145,40	303.239.347	
Goffre	GOFF	1,80		0,00	0,00			0,00	0,57		0,00	45,53	0,00	10.438.857	
Graféxx	GRAF	1,03	24-Jul-12	-28,47	-28,47			0,00	0,00		0,68	0,00	2.491,60	10.294.995	
Grimoldi	GRIM	2,06	28-Sep-12	5,20	-4,19			37,11	0,00	0,66	1,05	0,00	7.378,00	91.322.158	
INTA	INTA	1,29		0,00	0,00			0,00	0,88		0,00	4,57	0,00	36.556.000	
Juan Minelli	JMIN	3,30	26-Sep-12	-17,08	3,12			41,96	0,00		0,93	0,00	2.636,20	1.162.407.387	
Longie	LONG	2,24	28-Sep-12	23,40	-0,88			37,38	0,88	0,75	0,82	6,48	8.206,20	95.037.192	
Metrogas	METR	0,48	27-Sep-12	-48,39	2,13			41,27	1,39	0,95	0,14	0,00	34,86	12.926,00	0
Morixe	MORI	2,42	26-Sep-12	-43,01	-8,68			30,51	0,79	0,72	1,11	0,00	14,94	1.255,40	36.319.360
Metrovias	MVIA	0,01	15-Nov-11	0,00	0,00			0,00	0,79		0,44	0,00	0,00	18.110.304	
G. Cons. Oeste	OEST	1,80	28-Sep-12	25,00	-2,70			3,68	0,00	0,61	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	43.00	28-Sep-12	65.32	-0.69			41.02	0.74	0.74	5.63	14.94	246.00	2.151.146.667
Quickfood	PATY	7.20	27-Sep-12	-38.72	-6.49			21.22	0.69	0.72	7.95	14.94	1.448.40	154.303.414
Petrak	PERK	0.67	28-Sep-12	-33.40	7.42			34.20	0.24	0.77	13.18	8.53	19.818.80	14.484.041
YPF	YPFD	82.70	28-Sep-12	-50.35	3.76			57.70	0.53	0.54	6.97	4.47	66.104.80	32.540.042.047
Polledo	POLL	16.77	28-Sep-12	46.34	-1.47			21.06	0.59	0.61	25.3	45.71	461.624.40	1.486.055.086
Petrol del cono sur	PSUR	0.77	27-Sep-12	17.56	-7.23			12.82	2.45	1.04	19.54		1.899.40	77.325.312
Repsol	REP	128.00	27-Sep-12	4.53	0.00			20.25	0.81	0.54	0.00	4.47	644.40	114.800.178.827
Rigolleau	RIGO5	3.49		0.00	0.00			0.00	0.34	0.30	19.50		0.00	1.484.073.777
Rosenbusch	ROSE	1.35	28-Sep-12	-18.18	-4.26			15.43	0.40	0.73	15.39		14.893.00	40.056.191
San Lorenzo	SAL	0.76	13-Sep-12	-30.91	-10.59			0.00	0.30	0.44	0.00	22.77	1.552.00	54.078.808
San Miguel	SAMI	20.70	28-Sep-12	-9.06	-2.59			32.99	0.73	0.61	16.48	12.26	1.968.40	315.843.360
Santander	STD	48.00	28-Sep-12	37.76	-3.42			27.78	0.78	1.03	8.14	6.69	1.490.80	347.405.074.457
Telefónica	TEF	88.50	28-Sep-12	-0.10	-4.84			44.02	0.50	0.74	10.91	7.98	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	03-Oct-12	32.80%	302.00	28-Sep-12	14.88	0.150	109.65%	0.9034	0.0880	1.387
Bocom Cons. 6°	PR13	15-Mar-24	15-Oct-12	100.00%	128.50	28-Sep-12	2.00	0.258	257.85%	0.4983	0.1412	4.642
Bonarar 2018	NF18	04-Feb-18	04-Oct-12	57.40%	257.45	28-Sep-12	15.96	0.283	180.20%	0.8201	0.0952	2.408
Bocom Prev. 4°	PRE 09	12-Jun-12	15-Oct-12	27.10%	219.00	28-Sep-12	10.50	0.061	61.98%	0.9575	0.0757	0.737
PAR \$ (2005)	PARP	03-Ene-16	03-Abr-13	100.00%	41.75	28-Sep-12	1.18	10.050	222.52%	0.1876	0.1201	12.304
Discount \$ (2005)	DICP	31-Dic-38	31-Dic-12	100.00%	128.95	28-Sep-12	1.18	3.097	267.24%	0.4825	0.1388	7.272
Discount \$ (2010)	DIB0	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	109.00	28-Sep-12	4.06	3.097	267.24%	0.4079	0.1620	6.560
Boden 2014	RS14	30-Sep-14	03-Abr-13	100.00%	187.00	28-Sep-12	2.00	0.034	203.76%	0.9178	0.0923	1.109
EN PESOS												
Bonarar 2013	AA13	12-Sep-13	04-Oct-12	100.00%	100.00	28-Sep-12	7.00	7.577	107.58%	0.9296	0.2379	0.375
Bonarar 2014	AE14	30-Ene-14	30-Oct-12	100.00%	104.80	28-Sep-12	14.88	2.569	102.57%	1.0218	0.1304	0.941
Bonarar 2015	AS15	10-Sep-15	10-Dic-12	100.00%	128.00	28-Sep-12	15.96	1.006	109.74%	1.1663	0.0586	1.441
EN DOLARES ESTADOUNIDENSES												
Bonarar VII	AST3	30-Sep-14	12-Mar-13	100.00%	627.00	28-Sep-12	2.00	0.408	100.41%	1.3258	-0.2225	3.731
Bonarar X	AA17	03-Oct-15	17-Oct-12	100.00%	538.75	28-Sep-12	7.00	3.228	103.23%	1.1081	0.0427	4.688
Boden 2013	RA13	04-Oct-22	30-Abr-13	100.00%	627.00	28-Sep-12	11.95	0.316	100.32%	1.3270	-0.4321	2.801
Boden 2015	RO15	03-Ago-12	03-Abr-13	100.00%	576.55	28-Sep-12	0.79	0.000	100.00%	1.2241	-0.0041	2.801
Par US\$ (2005)	PARA	15-Mar-24	31-Mar-13	100.00%	206.00	28-Sep-12	2.50	10.021	110.02%	0.3975	0.0938	11.952
Par US\$ (NY) (2005)	PARY	04-Feb-18	31-Mar-13	100.00%	230.00	28-Sep-12	2.50	10.021	110.02%	0.4438	0.0851	12.483
Disc. USS	DICA	31-Dic-38	31-Dic-12	100.00%	128.95	28-Sep-12	4.06	3.097	267.24%	0.4825	0.1388	7.272
Disc. USS (NY)	DIAX	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	635.00	28-Sep-12	5.77	2.013	137.94%	0.9773	0.0563	7.530
Disc. USS (NY)	DICY	31-Dic-38	31-Dic-12	100.00%	689.00	28-Sep-12	5.77	1.845	126.44%	1.1570	0.0459	7.816
Disc. USS (NY) 10	DIY0	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	689.00	28-Sep-12	5.77	1.845	126.44%	1.1570	0.0459	7.816
Global 17	G177	02-Jun-17	03-Dic-12	100.00%	640.00	28-Sep-12	8.75	2.941	102.94%	1.3200	0.0142	3.899



BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO



Biblioteca "Germán M. Fernández"

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

SERVICIOS QUE PRESTA

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

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

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

Contacto: bib@bcr.com.ar

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

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

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

IMPRESO