



CONTINÚAN LAS PRESIONES SOBRE LA SOJA

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

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

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

EL MAÍZ LOGRÓ DEFENDERSE PESE A LAS BAJAS

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

Maíz: Indicadores comerciales de exportación

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

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

TRIGO: MERCADO LOCAL AL MARGEN DE LAS BAJAS EXTERNAS

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

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

BALANCE DEL BANCO CENTRAL DE ARGENTINA

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

- Oro \$ 16.513 millones.
- Divisas \$ 9.579 millones.
- Colocaciones realizables en divisas \$ 186.124 millones.
- Convenios multilaterales..... **Pág. 2**

LA INFLACIÓN Y LA TEORÍA CUANTITATIVA

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

TAMAÑO DEL MERCADO DE CAPITALES AL AÑO 2010

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

COMIENZO ALCISTA PARA EL TRIMESTRE

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

ESTADÍSTICAS

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

BALANCE DEL BANCO CENTRAL DE ARGENTINA

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

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

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

El pasivo monetario estaría compuesto de las siguientes cuentas:

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

millones.

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

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

La deuda del Gobierno Nacional con el BCRA llega a:

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

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

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

CONTENIDO

MERCADO DE COMMODITIES

Granos. Apéndice estadístico de precios

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

Granos. Apéndice estadístico comercial

| | |
|--|----|
| NABSA: Situación de buques en terminales portuarias del Up River del 03 al 25/10/12 | 22 |
| MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano al 26/09/12 | 23 |
| MAGyP: Embarques por destino de granos, aceites y subproductos (enero/julio 2012) | 24 |

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

MERCADO DE CAPITALES

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

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

Córdoba 1402 - S2000AWV Rosario, Santa Fe, Argentina - Tel.: (54341) 421-3471 al 3478 - Internos 2284 al 2287

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

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

Este Informativo Semanal es una publicación de la Bolsa de Comercio de Rosario y su material puede ser reproducido de manera total o parcial, citando la fuente. **Registro de la Propiedad Intelectual N° 5.047.147.**

LA INFLACIÓN Y LA TEORÍA CUANTITATIVA

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

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

$$T P = M V$$

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

TAMAÑO DEL MERCADO DE CAPITALES AL AÑO 2010

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

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

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

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

c) Capitalización del mercado de acciones 54.562,2.

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

e) Activos de los bancos 107.774,7.

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

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

Para Estados Unidos:

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

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

c) Capitalización del mercado de acciones 17.283,5.

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

e) Activo de los bancos 14.335,3.

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

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

Para la zona del Euro:

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

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

c) Capitalización del mercado de acciones 5.696,2.

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

e) Activo de los bancos 30.830,0.

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

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

Para Japón:

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

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

c) Capitalización del mercado de acciones 4.099,6.

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

e) Activo de los bancos 11.172,4.

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

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

Los tres países o regiones totalizan:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

c) Contratos de acciones 5.635 miles de millones.

d) Contratos de commodities 2.922 miles de millones.

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

f) No clasificados 39.536 miles de millones.

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

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

LLAMATIVOS COMENTARIOS DE PAUL KRUGMAN

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

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

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

Decía en aquella oportunidad:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

CONTINÚAN LAS PRESIONES SOBRE LA SOJA

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Soja 2011/12: Indicadores comerciales

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

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

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

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

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

recibidas en el Medio Oeste durante el mes de agosto.

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

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

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

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

con los mercados de futuros sobre commodities.

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

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

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

EL MAÍZ LOGRÓ DEFENDERSE PESE A LAS BAJAS

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

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

Maíz: Indicadores comerciales de exportación

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

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

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

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

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

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

El informe concentrará gran atención porque

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

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

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

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

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

Complejo Trigo: ROE Verde al 04/10/2012

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

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

MAÍZ: ROE Verde al 04/10/2012

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

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

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

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

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

Este factor posibilitó una recuperación de los

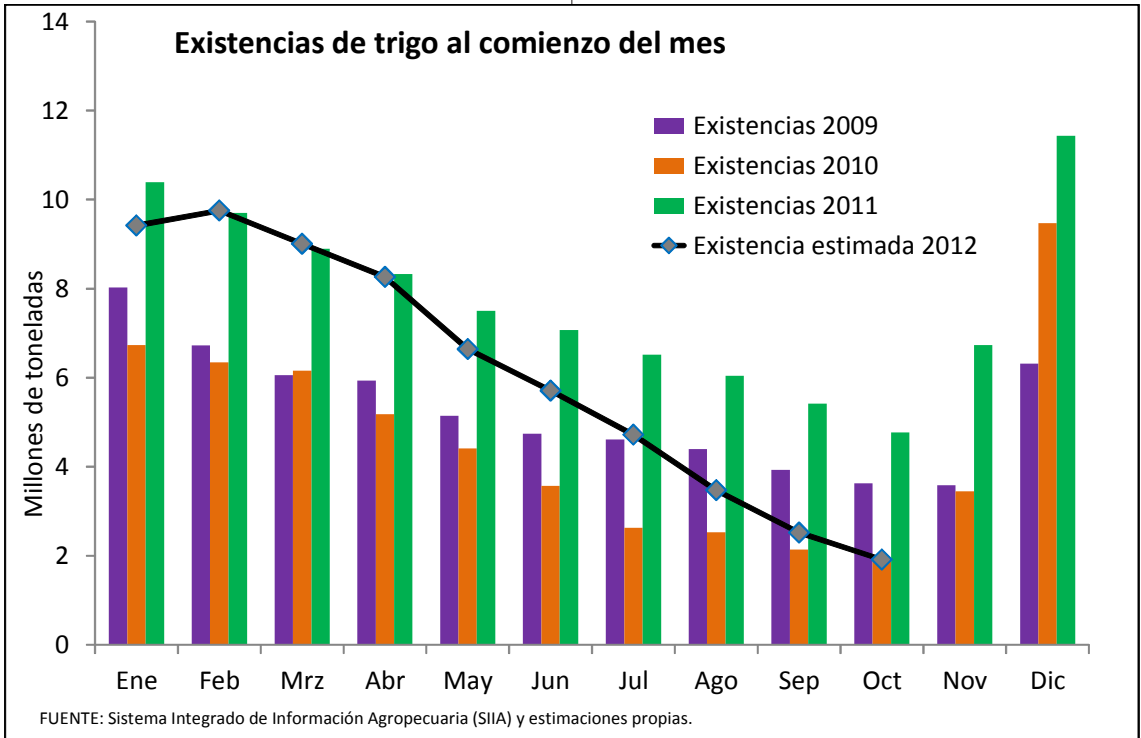
precios locales y un crecimiento del volumen de negocios, dado el mayor interés de la exportación. Estos participantes volvieron a pagar u\$s 195/ton por el cereal con entrega desde marzo hasta junio en los puertos de la región, revirtiendo las bajas de la semana pasada. El precio de paridad ronda los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

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

portada las compras de trigo nuevo superaron las 115.000 toneladas.

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

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

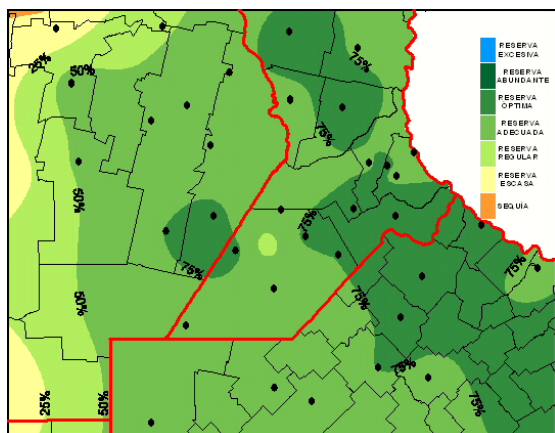
En cuanto al cereal de la cosecha vieja, los negocios siguen siendo limitados y la mercadería cuenta con escasos precios de referencia. Los exportadores ya han adquirido con creces el saldo de ventas externas fijado en 11,5 millones de toneladas y su participación está en declive. Por su parte, los molinos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

GEA - GUÍA ESTRATÉGICA PARA EL AGRO

AGUA EN EL SUELO PARA TRIGO

SERVICIO DE AGUA EN EL SUELO

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

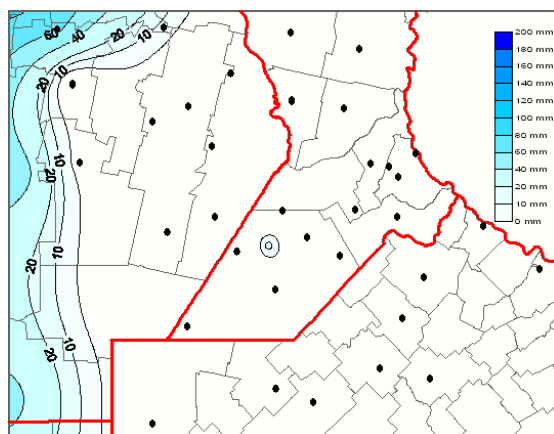


DIAGNÓSTICO:

DIAGNÓSTICO: La semana comprendida entre el jueves 27 de septiembre y el miércoles 3 de octubre, se presentó con precipitaciones dispares sobre la región GEA, en algunas zonas los acumulados fueron moderados, como el caso del sur de Córdoba, noroeste de Buenos Aires y sudoeste de Santa Fe. Mientras que en el resto de la región los mismos fueron escasos. El registro de lluvia más importante se desarrolló sobre la provincia de Buenos Aires, en la localidad de Villegas, con un total de 43,6 mm, seguido de Maggiolo, en la provincia de Santa Fe, con un acumulado semanal de 42 mm. Las marcas térmicas fueron variables a lo largo de la semana pero los valores máximos se mantuvieron entre los 27 y 30°C presentando características muy homogéneas en toda la región. Los registros fueron muy superiores a los de la semana pasada y dentro de los parámetros normales para el mes en curso. El valor más elevado fue de 32,3°C y se midió en la localidad de Hernando, en la provincia de Córdoba. En cuanto a las temperaturas mínimas, éstas fueron muy bajas en toda la región. Los registros se mantuvieron por debajo de los valores normales para el mes en curso pero levemente superiores a los de la semana pasada, con un promedio entre 3 y 5°C. El registro más bajo fue de 1,5°C y se midió en la localidad de Colonia Almada, en la provincia de Córdoba. Con este escenario y las precipitaciones ocurridas durante la semana de análisis, se observa que las condiciones siguen siendo muy buenas en toda la región GEA, con reservas entre óptimas y adecuadas en todo el sector. Sólo sobre el oeste de la provincia de Córdoba se observan reservas escasas, pero en general las condiciones sobre esa zona presentan una mejoría respecto a las semanas previas. Con este panorama y la presencia de un evento Niño, la situación para la campaña de la gruesa es altamente optimista respecto a la humedad del suelo. En la zona GEA no se necesitan precipitaciones significativas en los próximos 15 días, y tan solo con unos 40 mm en las próximas dos semanas las reservas se mantendrían óptimas.

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

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



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

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

PRECIOS NACIONALES - ORIENTATIVOS DEL MERCADO DE GRANOS

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

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

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

Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Pesos por tonelada

| Producto | 01/10/12 | 02/10/12 | 03/10/12 | 04/10/12 | 05/10/12 | 28/09/12 | Variación semanal |
|----------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|-------------------|
| Harinas de trigo (s) | | | | | | | |
| "0000" | 2.200,0 | 2.200,0 | 2.200,0 | 2.200,0 | 2.200,0 | 2.200,0 | |
| "000" | 1.900,0 | 1.900,0 | 1.900,0 | 1.900,0 | 1.900,0 | 1.900,0 | |
| Pellets de afrechillo (s) | | | | | | | |
| Disponible (Exp) | 650,0 | 660,0 | 660,0 | 660,0 | 660,0 | 650,0 | 1,54% |
| Aceites (s) | | | | | | | |
| Girasol crudo | 4.630,0 | 4.630,0 | 4.630,0 | 4.630,0 | 4.630,0 | 4.630,0 | |
| Girasol refinado | 5.231,0 | 5.231,0 | 5.231,0 | 5.231,0 | 5.231,0 | 5.231,0 | |
| Soja refinado | 4.590,0 | 4.590,0 | 4.590,0 | 4.590,0 | 4.590,0 | 4.590,0 | |
| Soja crudo | 4.030,0 | 4.030,0 | 4.030,0 | 4.030,0 | 4.030,0 | 4.030,0 | |
| Subproductos (s) | | | | | | | |
| Girasol pellets (Cons Dna) | 1.250,0 | 1.250,0 | 1.250,0 | 1.250,0 | 1.250,0 | 1.250,0 | |
| Soja pellets (Cons Dársena) | 1.850,0 | 1.850,0 | 1.850,0 | 1.850,0 | 1.850,0 | 1.850,0 | |

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADO FÍSICO DE GRANOS DE ROSARIO

Precios del Mercado de Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

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

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

*Valor ofrecido por una cooperativa solo para cooperativas y acopiós

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

| Posición | Volumen | Int. Abierto | 01/10/12 | 02/10/12 | 03/10/12 | 04/10/12 | 05/10/12 | var.sem. | |
|--------------------|----------------|------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|--|
| FINANCIEROS | | En \$ / US\$ | | | | | | | |
| DLR102012 | 176.430 | 365.447 | 4,760 | 4,759 | 4,760 | 4,760 | 4,760 | -0,13% | |
| DLR112012 | 202.380 | 458.511 | 4,830 | 4,829 | 4,828 | 4,829 | 4,830 | -0,12% | |
| DLR122012 | 308.783 | 283.451 | 4,908 | 4,905 | 4,903 | 4,904 | 4,906 | -0,16% | |
| DLR012013 | 108.975 | 137.964 | 4,990 | 4,985 | 4,981 | 4,984 | 4,984 | -0,26% | |
| DLR022013 | 41.143 | 90.191 | 5,070 | 5,064 | 5,060 | 5,060 | 5,063 | -0,33% | |
| DLR032013 | 30.651 | 65.608 | 5,155 | 5,149 | 5,145 | 5,145 | 5,145 | -0,39% | |
| DLR042013 | 700 | 13.166 | 5,250 | 5,239 | 5,235 | 5,235 | 5,235 | -0,46% | |
| DLR052013 | 715 | 12.136 | 5,346 | 5,334 | 5,330 | 5,330 | 5,321 | -0,54% | |
| DLR062013 | 1.553 | 3.750 | 5,431 | 5,421 | 5,417 | 5,420 | 5,420 | -0,55% | |
| DLR072013 | 107 | 9.680 | 5,534 | 5,524 | 5,520 | 5,520 | 5,520 | -0,59% | |
| DLR082013 | 217 | 13.204 | 5,654 | 5,640 | 5,636 | 5,635 | 5,630 | -0,78% | |
| DLR092013 | 10.300 | 8.100 | 5,773 | 5,750 | 5,746 | 5,747 | 5,745 | -0,49% | |
| RFX000000 | | 2.832 | 4,698 | 4,700 | 4,702 | 4,705 | 4,708 | 0,24% | |
| ECU102012 | 6.200 | 3.600 | 6,130 | 6,140 | 6,138 | 6,173 | 6,180 | 0,82% | |
| ECU112012 | | 4.000 | 6,225 | 6,241 | 6,228 | 6,282 | 6,292 | 0,96% | |
| ORO102012 | | | 1.783,50 | 1.777,00 | 1.781,60 | 1.786,60 | 1.779,50 | 0,14% | |
| ORO112012 | | | 1.785,50 | 1.779,00 | 1.783,60 | 1.788,60 | 1.781,50 | 0,14% | |
| ORO122012 | 333 | 4.299 | 1.791,50 | 1.785,00 | 1.789,60 | 1.794,60 | 1.787,50 | 0,15% | |
| ORO062013 | 175 | 6.601 | 1.825,70 | 1.815,50 | 1.821,80 | 1.833,00 | 1.820,80 | 0,26% | |
| WTI112012 | 111 | 1.270 | 93,90 | 93,30 | 89,83 | 92,48 | 90,90 | -2,57% | |
| WTI022013 | | | | | | 93,60 | 92,30 | | |
| WTI052013 | 124 | 643 | 96,200 | 95,500 | 93,000 | 94,920 | 93,750 | -1,73% | |
| TVPP112012 | 180 | 505 | 15,567 | 15,381 | 15,404 | 15,354 | 15,350 | 0,82% | |
| TVPP122012 | 429 | 198 | 15,874 | 15,683 | 15,715 | 15,654 | 15,550 | | |
| TVPP052013 | 57 | 463 | 16,424 | 16,270 | 16,259 | 16,160 | 16,075 | 0,31% | |
| AGRÍCOLAS | | En US\$ / Tm | | | | | | | |
| ISR112012 | 1.362 | 2.764 | 394,50 | 389,00 | 388,00 | 395,00 | 395,50 | -2,10% | |
| ISRO12013 | 5 | 15 | 395,70 | 390,50 | 389,50 | 396,50 | 396,50 | -2,15% | |
| ISRO52013 | 613 | 1.731 | 332,00 | 328,40 | 328,50 | 331,50 | 331,00 | -1,75% | |
| ISRO72013 | | 18 | 335,50 | 332,00 | 332,00 | 335,00 | 334,50 | -1,76% | |
| TRIO000000 | | 92 | 220,50 | 220,00 | 219,00 | 219,00 | 218,00 | -1,58% | |
| TRIO2012 | | | 220,50 | 220,00 | 219,00 | 219,00 | 218,00 | -1,58% | |
| TRIO22012 | 75 | 225 | 242,00 | 237,00 | 235,00 | 235,00 | 236,00 | -3,28% | |
| TRIO12013 | 15 | 878 | 243,00 | 240,00 | 236,00 | 243,00 | 240,00 | -2,04% | |
| TRIO32013 | 3 | 7 | 244,00 | 241,00 | 241,00 | 245,00 | 242,00 | -1,63% | |
| MAIO000000 | | 61 | 175,00 | 175,00 | 178,00 | 174,00 | 177,00 | -2,75% | |
| MAIO2012 | 3 | | 175,00 | 175,00 | 178,00 | 174,00 | 177,00 | -2,75% | |
| MAIO22012 | 10 | 58 | 186,00 | 185,50 | 185,00 | 185,00 | 184,00 | -2,13% | |
| MAIO42013 | | 707 | 190,00 | 190,00 | 194,00 | 195,00 | 194,00 | 0,78% | |
| MAIO52013 | | 3 | 191,00 | 191,00 | 195,00 | 196,00 | 195,00 | 0,78% | |
| SOF000000 | | 400 | 403,00 | 396,10 | 398,50 | 403,80 | 405,50 | -1,58% | |
| SOF102012 | 206 | 42 | 403,00 | 396,10 | 398,50 | 403,80 | 405,50 | -1,58% | |
| SOF112012 | 656 | 3.587 | 409,00 | 400,50 | 401,50 | 406,00 | 405,70 | -2,76% | |
| SOF12013 | 57 | 65 | 409,40 | 400,70 | 402,00 | 406,00 | 405,00 | -3,11% | |
| SOF042013 | | 866 | 335,50 | 332,00 | 331,50 | 335,00 | 334,00 | -1,76% | |
| SOF052013 | 144 | 1.951 | 335,00 | 331,50 | 331,00 | 334,50 | 333,40 | -1,94% | |
| SOF072013 | | 154 | 338,00 | 334,50 | 334,00 | 337,50 | 337,00 | -1,75% | |
| SOJO000000 | | 297 | 408,00 | 400,00 | 400,00 | 403,80 | 405,50 | -2,52% | |
| SOJ112012 | 192 | 919 | 410,20 | 402,00 | 403,00 | 407,70 | 406,60 | -2,61% | |
| SOJ012013 | 8 | | 410,20 | 402,20 | 403,00 | 407,50 | 405,00 | -3,23% | |
| SOJ052013 | 227 | 1.919 | 335,50 | 332,00 | 331,50 | 335,00 | 334,60 | -1,70% | |
| SOJ072013 | | 27 | 339,00 | 335,50 | 335,00 | 338,50 | 338,00 | -1,60% | |
| SOY102012 | 697 | 2.616 | 572,70 | 557,30 | 563,00 | 568,10 | 568,10 | -3,42% | |
| SOY062013 | 253 | 776 | 539,90 | 531,00 | 533,40 | 534,40 | 530,00 | -3,64% | |
| TOTAL | 894.089 | 1.505.797 | | | | | | | |

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

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

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

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

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

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

1.540.787 Interés abierto en contratos

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

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

MATBA. Ajuste de la Operatoria en centavos de dólar

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

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

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

MATBA. Operaciones en dólares

| Posición | 01/10/12 | | | 02/10/12 | | | 03/10/12 | | | 04/10/12 | | | 05/10/12 | | | var. sem. |
|---------------------|----------|-------|--------|----------|-------|--------|----------|-------|--------|----------|-------|--------|----------|-------|--------|-----------|
| | máx. | min. | último | máx. | min. | último | máx. | min. | último | máx. | min. | último | máx. | min. | último | |
| TRIGO B.A. 11/2012 | | | | | | 224,5 | 224,5 | 224,5 | | | | | | | | |
| TRIGO B.A. 01/2013 | 232,0 | 228,0 | 228,0 | 228,0 | 226,0 | 226,5 | 225,0 | 221,0 | 221,0 | 223,0 | 220,0 | 220,0 | 220,0 | 218,0 | 218,0 | -6,0% |
| TRIGO B.A. 03/2013 | 240,0 | 240,0 | 240,0 | | | | 235,0 | 234,0 | 234,0 | 231,0 | 229,0 | 229,0 | 230,0 | 228,0 | 228,0 | -5,8% |
| TRIGO B.A. 07/2013 | | | | | | | 244,0 | 242,5 | 242,5 | 239,0 | 239,0 | 239,0 | 238,0 | 235,0 | 235,0 | |
| TRIGO B.A. 01/2014 | | | | 228,0 | 227,0 | 228,0 | 225,0 | 224,0 | 224,0 | 223,0 | 222,0 | 223,0 | 223,0 | 220,0 | 220,0 | -3,1% |
| MAIZ ROS 10/2012 | 178,0 | 175,0 | 176,0 | 175,0 | 175,0 | 177,0 | 175,0 | 177,0 | 177,0 | 177,0 | 177,0 | 177,0 | | | | |
| MAIZ ROS 12/2012 | 189,5 | 186,0 | 186,3 | 186,0 | 183,6 | 185,5 | 187,0 | 185,5 | 187,0 | 188,0 | 186,5 | 186,5 | 187,0 | 185,0 | 185,0 | -1,9% |
| MAIZ ROS 04/2013 | 192,5 | 190,0 | 190,2 | 192,0 | 187,0 | 192,0 | 194,0 | 191,5 | 192,9 | 195,4 | 194,0 | 195,0 | 195,0 | 193,5 | 194,0 | 1,0% |
| MAIZ ROS 07/2013 | 194,5 | 192,0 | 193,0 | 193,5 | 191,0 | 193,5 | 196,0 | 194,0 | 196,0 | | | | | | | |
| SORGO ROS 10/2012 | | | | | | | 180,0 | 177,5 | 180,0 | 183,0 | 183,0 | 183,0 | | | | |
| SOJA ROS 10/2012 | 410,0 | 407,0 | 408,0 | 401,0 | 400,0 | 401,0 | 400,0 | 398,0 | 400,0 | | | | 404,5 | 404,5 | 404,5 | -2,5% |
| SOJA ROS 11/2012 | 414,0 | 408,0 | 409,0 | 405,0 | 399,3 | 400,5 | 402,5 | 394,0 | 401,1 | 407,5 | 404,5 | 405,6 | 407,8 | 404,5 | 405,3 | -2,7% |
| SOJA ROS 01/2013 | 414,0 | 408,5 | 409,0 | 405,0 | 399,4 | 400,5 | 401,5 | 394,0 | 400,8 | 407,5 | 404,0 | 405,0 | 406,0 | 404,5 | 404,8 | -2,7% |
| SOJA ROS 02/2013 | 405,0 | 405,0 | 405,0 | | | | | | | | | | | | | |
| SOJA ROS 04/2013 | 336,0 | 336,0 | 336,0 | 333,7 | 332,5 | 332,5 | | | | | | | | | | |
| SOJA ROS 05/2013 | 338,0 | 335,0 | 336,5 | 333,8 | 331,0 | 331,5 | 334,0 | 328,5 | 331,7 | 336,0 | 334,3 | 335,0 | 336,5 | 333,0 | 334,0 | -1,8% |
| SOJA ROS 07/2013 | 341,0 | 339,0 | 339,0 | 336,9 | 335,0 | 335,0 | 332,5 | 332,5 | 332,5 | 339,0 | 339,0 | 339,0 | | | | |
| CEBADA Q.Q. 12/2012 | | | | 222,0 | 222,0 | 222,0 | 223,0 | 223,0 | 223,0 | 223,0 | 220,5 | 220,5 | 220,5 | 220,5 | 220,5 | |
| CEBADA Q.Q. 01/2013 | | | | 223,0 | 222,5 | 223,0 | 223,0 | 223,0 | 223,0 | 223,0 | 220,5 | 220,5 | 220,5 | 220,5 | 220,5 | |
| TRIGO Q.Q. 01/2013 | 105,0 | 105,0 | 105,0 | 109,0 | 107,0 | 109,0 | 111,0 | 110,0 | 111,0 | 111,0 | 111,0 | 111,0 | 112,0 | 112,0 | 112,0 | 6,7% |
| TRIGO ROS 01/2013 | | | | | | | | | | 116,0 | 116,0 | 116,0 | | | | |
| SOJA Q.Q. 05/2013 | | | | 92,0 | 91,0 | 91,0 | | | | | | | | | | |
| CEBADA I.W. 01/2013 | | | | 100,0 | 100,0 | 100,0 | | | | | | | | | | |

MATBA. Operaciones en dólares

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

MATBA. Operaciones en pesos

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

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

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

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

Tipo de cambio de referencia

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

PRECIOS INTERNACIONALES

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Situación en puertos argentinos al 03/10/12. Buques cargando y por cargar.

En toneladas

| PUERTO / Terminal (Titular) | Desde: 03/10/12 | | | | | | | | | | Hasta: 25/10/12 | | |
|--|-----------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|----------------|---------------|----------------|---------------|-----------------|------------------|-----------------|
| | TRIGO | MAIZ | SORGO | SOJA | PELETS SOJA | HARINA SOJA | SUBPRO-DUCTOS | ACEITE SOJA | ACEITE GIRASOL | OTROS ACEITES | OTROS PROD. | TOTAL | PROD O. ORIGEN. |
| DIAMANTE (Cargill SACI) | | | | | | | | | | | | | |
| SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe) | | | | | | | | | | | | | |
| SAN LORENZO | 271.300 | 46.000 | | | 26.880 | 645.243 | 57.250 | 79.182 | 2.000 | | 22.500 | 1.075.355 | 95.700 |
| Timbues - Dreyfus | 55.500 | | | | 12.380 | 39.880 | 8.500 | | | | | 116.260 | |
| Timbues - Noble | 71.500 | | | | | 40.000 | 6.500 | | | | | 118.000 | |
| Alianza G2 | | | | | | | | | | | | | |
| Terminal 6 (T6 S.A.) | | 20.000 | | | | 184.563 | 18.750 | | | | | 223.313 | 11.500 |
| Alto Paraná (T6 S.A.) | | | | | | | | 26.182 | | | | 26.182 | |
| Quebracho (Cargill SACI) | | | | | 14.500 | | 7.000 | 8.000 | | | | 21.500 | 84.200 |
| Nidiera (Nidiera S.A.) | | 13.000 | | | | 45.300 | | | | | | 76.000 | |
| Pampa (Bunge Argentina S.A.) | 55.000 | | | | | | | | | | | 91.600 | |
| Dempa (Bunge Argentina S.A.) | 46.300 | | | | | | | 17.000 | | | | 26.000 | |
| ACA SL (Asoc. Coop. Arg.) | 13.000 | 13.000 | | | | | 16.500 | | | | | 247.500 | |
| Vicentin (Vicentin SAIC) | 30.000 | | | | | 201.000 | | 28.000 | 2.000 | | | 30.000 | |
| Akzo Nobel | | | | | | | | | | | 22.500 | 82.000 | |
| San Benito | | | | | | 134.500 | | | 5.000 | | | 426.800 | |
| ROSARIO | 42.500 | 83.000 | 26.300 | 45.000 | | 140.500 | 62.000 | | | 5.000 | | 5.000 | |
| Plazolela (Puerto Rosario) | | 29.000 | | 45.000 | | | | | | | | 74.000 | |
| Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.) | | | | | | | | | | | | 112.500 | |
| Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI) | | | | | | 60.500 | 52.000 | | | | | 82.000 | |
| Punta Alvear (Cargill SACI) | 27.500 | 32.000 | | | | | | | | | | 111.300 | |
| Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus) | 15.000 | | 6.300 | | | 80.000 | 10.000 | | | | | 42.000 | |
| Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.) | | 22.000 | 20.000 | | | | | | | | | 9.000 | |
| SAN PEDRO - Elevator Pier SA | | | | | | 9.000 | | | | | | 28.698 | |
| CAMPANA | | 20.398 | | | | 8.300 | | | | | | 28.698 | |
| Terminal Las Palmas | | 20.398 | | | | 8.300 | | | | | | 226.675 | |
| NECOCHEA | 33.075 | 42.500 | | 119.700 | | | | | | | 31.400 | 226.675 | |
| ACA SL (Asoc. Coop. Arg.) | 33.075 | 12.500 | | 66.000 | | | | | | | 31.400 | 142.975 | |
| TOSA 4/5 | | 30.000 | | 53.700 | | | | | | | | 83.700 | |
| BAHIA BLANCA | 55.000 | 121.400 | | 54.700 | 21.200 | 15.000 | | | 4.900 | | | 303.200 | |
| Terminal Bahía Blanca S.A. | 30.000 | 33.000 | | 36.000 | | 15.000 | | | | | | 134.000 | |
| L. Piedrabuena / Toepfer Terminal | | 20.900 | | 18.700 | | | | | | | | 39.600 | |
| Galvan Terminal (OMHSA) | 25.000 | 67.500 | | | 9.200 | | | | | | | 101.700 | |
| Cargill Terminal (Cargill SACI) | | | | | 12.000 | | | | 4.900 | | | 27.900 | |
| TOTAL | 130.575 | 538.598 | 72.300 | 219.400 | 48.080 | 818.043 | 119.250 | 79.182 | 6.900 | 5.000 | 107.400 | 2.069.728 | 95.700 |
| TOTAL UP-RIVER | 42.500 | 354.300 | 72.300 | 45.000 | 26.880 | 785.743 | 119.250 | 79.182 | 2.000 | 5.000 | 45.000 | 1.502.155 | 95.700 |
| NUEVA PALMIRA (URUGUAY) | | | | | | | | | | | | | 127.000 |
| Navíos Terminal | | | | | | | | | | | | | 87.000 |
| TGU Terminal | | | | | | | | | | | | | 40.000 |

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

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

| Al 26/09/12 | | Ventas | Declaraciones de Compras | | | Embarques est. | |
|---------------------|---------|-----------|--------------------------|---------------------|--------------------|-------------------|------------------------------|
| Producto | Cosecha | | semana | Total comprado 1 | Total a fijar 2 | Total fijado 3 | Acumulado * año comercial |
| Trigo pan | 12/13 | | 115,7 | 3.764,3 | 160,5 | 3,9 | |
| (Dic-Nov) | | | | (1.172,9) | (103,7) | | |
| | 11/12 | | 38,8 | 11.765,0 | 693,8 | 416,9 | 10.160,3 |
| | | | | (8.647,2) | (417,4) | (199,7) | (7.136,2) |
| Maíz | 12/13 | | 104,4 | 5.997,5 | 253,6 | 32,8 | |
| (Mar-Feb) | | | | (2.131,9) | (170,2) | (12,8) | |
| | 11/12 | | 228,5 | 16.387,6 | 1.927,0 | 791,2 | 11.690,4 |
| | | | | (13.318,0) | (963,1) | (631,3) | (11.140,7) |
| Sorgo | 12/13 | | 4,9 | 167,0 | 7,2 | | |
| (Mar-Feb) | | | | (260,3) | (8,4) | | |
| | 11/12 | | 14,6 | 2.544,4 | 106,2 | 35,1 | 1.602,8 |
| | | | | (1.635,6) | (24,7) | (21,7) | (1.140,9) |
| Cebada Cerv. | 12/13 | Sin datos | 2,9 | 514,1 | 273,4 | 50,5 | |
| (Dic-Nov) ** | | | | (661,0) | (329,2) | (118,4) | |
| | 11/12 | | 2,1 | 1.222,2 (***) | 367,3 | 367,3 | 1.281,0 |
| | | | | (905,0) | (416,0) | (415,9) | (820,8) |
| Cebada Forr. | 12/13 | | 58,3 | 2.205,7 | | | |
| (Dic-Nov) ** | | | | (919,7) | (36,9) | (16,4) | |
| | 11/12 | | 0,5 | 2.030,7 | 135,8 | 132,6 | 1.997,1 |
| | | | | (415,9) | (18,2) | (16,8) | (402,5) |
| Soja | 12/13 | | 72,8 | 1.537,5 | 523,4 | 92,4 | |
| (Abr-Mar) | | | | (4.094,9) | (1.680,3) | (229,0) | |
| | 11/12 | | 39,9 | 11.733,8 | 3.272,0 | 2.484,7 | 4.664,8 |
| | | | | (14.722,7) | (3.121,6) | (1.934,5) | (8.065,9) |
| Girasol | 11/12 | | 2,0 | 30,3 | 7,3 | 5,0 | |
| (Ene-Dic) | | | | (202,9) | (33,6) | (13,7) | |

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

Compras de la Industria

En miles de toneladas

| Al 19/09/12 | | Compras estimadas (*) | Compras declaradas 1 | Total a fijar 2 | Fijado total 3 |
|---------------------|----------|--------------------------|-------------------------|--------------------|-------------------|
| Trigo pan | 12/13 ** | | 71,1 | 42,6 | 0,7 |
| | | | (37,1) | (8,7) | |
| | 11/12 | 4.359,1 | 4.141,1 | 1.200,6 | 1.102,5 |
| | | (4.855,7) | (4.612,9) | (1.432,6) | (1.347,3) |
| Soja | 12/13 ** | | 1.501,4 | 862,9 | 245,0 |
| | | | (1.731,4) | (1.108,8) | (298,4) |
| | 11/12 | 23.078,1 | 23.078,1 | 9.866,6 | 7.342,3 |
| | | (25.303,4) | (25.303,4) | (11.912,2) | (7.795,9) |
| Girasol | 12/13 ** | | 34,8 | 7,8 | |
| | | | (72,3) | (23,5) | (0,7) |
| | 11/12 | 3.117,8 | 3.117,8 | 1.079,4 | 714,7 |
| | | (2.936,8) | (2.936,8) | (1.145,7) | (778,2) |
| Al 01/08/12 | | | | | |
| Maíz | 11/12 | 2.359,4 | 2.123,5 | 235,1 | 120,3 |
| | | (2.196,3) | (1.976,7) | (399,3) | (196,1) |
| Sorgo | 11/12 | 66,7 | 60,0 | 8,6 | 2,8 |
| | | (67,3) | (60,6) | (8,9) | (4,0) |
| Cebada Cerv. | 11/12 | 1.250,3 | 1.187,8 | 629,9 | 366,2 |
| | | (1.135,3) | (1.078,5) | (479,7) | (322,4) |

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

Embarques argentinos por destino durante 2012 (enero/julio)

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

ESTADÍSTICAS COMERCIALES MAGYP

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

Embarques argentinos por destino durante 2012 (enero/julio)

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

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

ESTADÍSTICAS COMERCIALES MAGYP

| en toneladas | | | | | | | | | |
|----------------|------------------|------------------|---------------|---------------|---------------|------------------|-------------------|------------------|-------------------|
| Maní | Soja | Soja Parag. | Colza | Cártamo | Canola | Ttl. Oleag. | Subproductos | Aceites | Ttl General |
| 413 | 308.013 | 169.809 | | | | 478.235 | 1.906.788 | 378.161 | 6.848.427 |
| | | | | | | | | | 31.350 |
| | 72.172 | | | | | 72.172 | 509.226 | 209.111 | 869.856 |
| | | 99.067 | | | | 99.067 | 54.782 | | 153.849 |
| | | | | | | | 112.577 | | 310.813 |
| | | | | | | | | | 99.980 |
| 18 | | | | | | 18 | 65.044 | | 65.062 |
| | | | | | | | 111.618 | | 111.618 |
| | | | | | | | | | 22.890 |
| | 24.961 | | | | | 24.961 | 269.687 | | 294.648 |
| | | | | | | | | | 57.750 |
| | 62.380 | 30.437 | | | | 92.817 | 200.108 | | 295.111 |
| | | | | | | | 89.678 | | 494.594 |
| 1.296 | | | | | | 1.296 | 367.224 | 28.150 | 396.670 |
| 1.259 | | | | | | 1.259 | 332.386 | 22.125 | 355.770 |
| 37 | | | | | | 37 | 34.838 | 6.025 | 40.900 |
| 36 | 7.000 | | | | | 7.036 | 3.453.896 | 289.781 | 5.735.960 |
| | | | | | | | 79.951 | 86.525 | 472.945 |
| | | | | | | | 92.818 | 71.465 | 804.740 |
| | | | | | | | 232.395 | | 232.395 |
| | | | | | | | 1.781.701 | 36.146 | 1.982.029 |
| | | | | | | | 601.823 | 56.540 | 1.523.386 |
| 18 | | | | | | 18 | | | 18 |
| 18 | 7.000 | | | | | 7.018 | 665.208 | 39.105 | 720.447 |
| 1.142 | 2.702.765 | 72.459 | | | | 2.776.366 | 939.640 | 1.224.447 | 6.615.356 |
| | 29.266 | 36.357 | | | | 65.623 | | 120.553 | 186.176 |
| 124 | 2.673.499 | | | | | 2.673.623 | 66.000 | 341.530 | 3.138.606 |
| | | | | | | | 437 | | 437 |
| | | | | | | | | 716.264 | 749.264 |
| 1.018 | | | | | | 1.018 | 112.915 | | 836.901 |
| | | | | | | | | 31.100 | 31.100 |
| | | | | | | | 18.359 | 5.000 | 697.640 |
| | | 36.102 | | | | 36.102 | 741.929 | 10.000 | 975.232 |
| 4.343 | 5.000 | 30.500 | | | | 39.843 | 1.200.379 | 238.313 | 6.959.809 |
| | | | | | | | 35.822 | | 49.323 |
| 4.248 | | | | | | 4.248 | 388.999 | 21.000 | 2.346.084 |
| | | | | | | | | | 8.604 |
| | | | | | | | 12.450 | | 29.724 |
| | | | | | | | 4.847 | | 79.214 |
| | | | | | | | 8.699 | | 52.216 |
| | | | | | | | | | 164.551 |
| | | | | | | | 1.753 | | 3.927 |
| | | | | | | | 22.789 | 5.000 | 118.879 |
| | | | | | | | 21.774 | 1.200 | 22.974 |
| | | | | | | | | | 350.129 |
| | | | | | | | | 8.000 | 8.000 |
| | | | | | | | 108 | | 108 |
| | | | | | | | | | 1.000 |
| | | | | | | | 95.320 | 30.300 | 1.403.865 |
| | | | | | | | | 7.000 | 80.950 |
| | | | | | | | 2.000 | 25.520 | 44.920 |
| | | | | | | | | | 20.401 |
| | 5.000 | | | | | 5.000 | 39.114 | 14.850 | 211.214 |
| | | | | | | | 25.399 | 7.500 | 211.920 |
| 95 | | | | | | 95 | 502.487 | 91.403 | 1.201.416 |
| | | | | | | | | 6.740 | 284.381 |
| | | 30.500 | | | | 30.500 | 38.818 | 19.800 | 216.723 |
| | | | | | | | | | 23.286 |
| | | | | | | | | | 26.000 |
| 102.320 | 3.144.441 | 1.403.836 | 22.738 | 13.748 | 18.951 | 4.706.034 | 16.983.115 | 3.016.878 | 48.179.600 |

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

Existencias en plantas industriales de oleaginosas y sus productos

AI 01/09/12

Existencias de semillas oleaginosas

Cifras en toneladas

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

Existencia de aceite

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

Existencia de pellets

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

Existencia de expellers

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

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios, MAGYP

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

Horario de atención
 Correo electrónico
 Dirección
 Tel.

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

Evolución mensual de la molienda oleaginosas por provincia

AGOSTO de 2012

Cifras en toneladas

Industrialización semillas

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

Producción de aceite

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

Producción de pellets

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

Producción de expellers

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

Rendimiento nacional

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

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

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

| Terminal de embarque | Maiz | Sorgo | Trigo | Soja | Malta | Arroz | Cebadas | Arveja | Canola | Varios | Subtotal | Aceites | Subproductos | Total |
|-----------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------|---------------|---------|--------|--------|--------|-----------|---------|--------------|-----------|
| Timbues - Dreyfus | 57.528 | | | 117.584 | | | | | | | 175.112 | 51.000 | 145.799 | 371.911 |
| Timbues - Noble | 29.757 | 26.250 | | | | | | | | | 56.007 | 40.700 | 56.611 | 153.318 |
| Terminal 6 | 164.454 | 42.371 | 15.665 | 103.363 | | | | | | 3.074 | 328.927 | 60.482 | 450.231 | 839.640 |
| Quebracho | 36.381 | | | 43.995 | | | | | | | 80.376 | 43.443 | 233.532 | 357.351 |
| Nidera SA | 199.856 | 11.766 | 108.750 | | | | | | | | 320.372 | 34.475 | 120.329 | 475.176 |
| Transito | 68.771 | 65.970 | 5.500 | | | | | | | 22.315 | 162.556 | | | 162.556 |
| Dempal/Pampa | 7.100 | 37.000 | | | | | | | | | 44.100 | 19.200 | 95.272 | 158.572 |
| ACA | 112.730 | 7.400 | 144.338 | 44.550 | | | | | | 1.916 | 309.018 | 33.000 | 369.818 | 404.734 |
| Vicentin | | | | | | | | | | | 1.916 | 12.000 | 288.621 | 300.621 |
| San Benito | | | | | | | | | | | | 1.200 | | 1.200 |
| Planta Guide | | | | | | | | | | | | 38.800 | 242.209 | 280.623 |
| Serv.Portuarios-Term. 6 y 7 | 57.600 | 87.060 | 8.230 | 127.733 | | | | | | 2.000 | 13.000 | | | 294.009 |
| Villa Gob.Galvez | 11.000 | | | | | | | | | | 146.955 | | | 146.955 |
| Punta Alvear | 73.807 | | 32.850 | 5.981 | 34.317 | | | | | 8.000 | 186.196 | | | 395.192 |
| Gral.Lagos | 75.696 | 8.380 | 94.120 | | | | | | | 10.485 | 129.115 | | | 129.115 |
| Arroyo Seco | 91.630 | 27.000 | | | | 15.270 | | | | 12.600 | 27.870 | | | 27.870 |
| Terminal San Pedro | | | | | | 15.270 | | | | 60.390 | 2.262.143 | 341.300 | 2.204.417 | 4.807.861 |
| Total | 986.310 | 249.947 | 472.704 | 443.205 | 34.317 | 15.270 | | | | | | | | |

Acumulado 2012 (enero/agosto)

| Terminal de embarque | Maiz | Sorgo | Trigo | Soja | Malta | Arroz | Cebadas | Arveja | Canola | Varios | Subtotal | Aceites | Subproductos | Total |
|-----------------------------|-------------------|------------------|------------------|------------------|----------------|----------------|----------------|---------------|---------------|----------------|-------------------|------------------|-------------------|-------------------|
| Timbues - Dreyfus | 427.323 | 107.868 | 815.434 | | | | | | | | 1.350.625 | 179.128 | 1.059.101 | 2.588.854 |
| Timbues - Noble | 512.642 | 85.569 | 5.500 | | | | | | | | 603.711 | 241.000 | 1.041.216 | 1.885.927 |
| Terminal 6 | 1.077.351 | 133.279 | 243.457 | 399.011 | | | | | | 32.106 | 1.885.203 | 603.273 | 4.915.184 | 7.403.660 |
| Quebracho | 676.264 | 199.298 | 339.580 | | | | | | | | 1.215.142 | 326.117 | 1.538.253 | 3.079.512 |
| Nidera SA | 1.088.827 | 31.346 | 630.717 | 7.900 | | | | | | | 1.758.791 | 269.881 | 1.047.980 | 3.076.652 |
| Transito | 909.318 | 352.608 | 245.171 | 17.420 | | | | | 11.181 | 53.905 | 1.589.603 | 64.739 | 5.512 | 1.659.853 |
| Dempal/Pampa | 744.584 | 534.624 | | | | | | | | | 1.279.208 | 110.506 | 907.621 | 2.297.335 |
| ACA | 1.063.293 | 172.058 | 1.081.639 | 203.856 | | 11.000 | | | | 5.050 | 2.536.896 | 10.364 | 3.020.790 | 3.508.088 |
| Vicentin | 78.295 | 50.000 | | 107.655 | | | | | | 11.377 | 247.327 | 322.660 | 2.012.139 | 2.334.799 |
| San Benito | | | | | | | | | | | | 56.750 | | 56.750 |
| Planta Guide | | | | | | | | | | | | 323.726 | 1.943.925 | 2.369.110 |
| Serv.Portuarios-Term. 6 y 7 | 796.732 | 492.829 | 826.827 | 414.050 | | | | | | 9.950 | 101.458 | | | 2.278.167 |
| Villa Gob.Galvez | 21.772 | | 69.736 | | | | | | | 167.817 | 2.261.477 | | | 3.763.388 |
| Punta Alvear | 1.222.869 | 17.812 | 713.754 | 13.301 | 125.924 | | | | | 42.650 | 2.107.211 | | 1.557.984 | 1.559.139 |
| Gral.Lagos | 899.241 | 45.790 | 1.053.300 | 66.230 | | | | | | 100.483 | 1.559.139 | | | 57.636 |
| Arroyo Seco | 554.311 | 62.108 | 237.416 | 397.012 | | | 168.064 | 39.745 | | 6.652 | 57.636 | | | 57.636 |
| Va. Constitución-Term.1 y 2 | 50.984 | | | | | | | | | | | | | 336.423 |
| Terminal San Nicolás | 231.623 | 30.100 | 74.700 | | | | | | | 31.384 | 112.879 | | | 485.272 |
| Bunge Ramallo ** | 55.135 | 26.360 | | | | | | | | | | 170.805 | 201.588 | 182.302 |
| Terminal San Pedro | | | | 5.193 | | 117.748 | 259.925 | 39.745 | 11.181 | 435.937 | 178.366 | 3.017.113 | 19.271.919 | 44.000.566 |
| Total | 10.410.566 | 1.337.930 | 6.110.701 | 2.861.878 | 125.924 | 117.748 | 259.925 | 39.745 | 11.181 | 435.937 | 21.711.534 | 3.017.113 | 19.271.919 | 44.000.566 |

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

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

Mes de AGOSTO de 2012

| Terminal de embarque | Aceite algodón | Aceite girasol | Aceite canola | Aceite soja | Aceite mani | Aceite maíz | Aceite cártamo | /1 Otros aceites | Total Aceites | Pellets soja | Harina soja | Pellets girasol | Blocomb usable | Pellets cáscara | /2 Otros Subprd. | Total Subprod. |
|----------------------|----------------|----------------|---------------|-------------|-------------|-------------|----------------|------------------|----------------|---------------|------------------|-----------------|----------------|-----------------|------------------|------------------|
| Timbues - Dreyfus | 51.000 | | | | | | | | 51.000 | | 136.449 | | | 9.350 | | 145.799 |
| Timbues - Noble | 40.700 | | | | | | | | 40.700 | | 56.611 | | | | | 56.611 |
| Terminal 6 | 56.025 | | | | | | 4.457 | | 60.482 | | 326.361 | 18.642 | 51.761 | 47.332 | 6.135 | 450.231 |
| Quebracho | 43.443 | | | | | | | | 43.443 | 97.047 | 121.069 | | | 15.416 | | 233.532 |
| Nídera SA | 34.475 | | | | | | | | 34.475 | | 104.852 | 14.477 | | | 1.000 | 120.329 |
| Tránsito | | | | | | | | 1.950 | 19.200 | | 87.625 | | | 7.647 | | 95.272 |
| Dempal/Pampa ACA | | | | | | | | 1.000 | 33.000 | | 254.279 | 8.976 | 78.330 | 25.233 | 3.000 | 369.818 |
| Vicentín | | | | | | | | 1.200 | 12.000 | | 257.148 | | | 31.473 | | 288.621 |
| San Benito | | | | | | | | | 1.200 | | 204.132 | | 20.718 | 17.359 | | 242.209 |
| Planta Guide | | | | | | | | | 38.800 | | | | | | | |
| Villa Gob. Gálvez | | | | | | | | | 7.000 | | 152.765 | | 39.881 | 9.350 | | 201.996 |
| Punta Alvear | | | | | | | | | 332.693 | | 1.701.291 | 42.095 | 190.689 | 163.160 | 10.135 | 2.204.417 |
| Giral.Lagos | | | | | | | | 8.607 | 341.300 | 97.047 | 1.701.291 | 42.095 | 190.689 | 163.160 | 10.135 | 2.204.417 |
| Total | | | | | | | | 8.607 | 341.300 | 97.047 | 1.701.291 | 42.095 | 190.689 | 163.160 | 10.135 | 2.204.417 |

Acumulado 2012 (enero/agosto)

| Terminal de embarque | Aceite algodón | Aceite girasol | Aceite canola | Aceite soja | Aceite mani | Aceite maíz | Aceite cártamo | /1 Otros aceites | Total Aceites | Pellets soja | Harina soja | Pellets girasol | Blocomb usable | Pellets cáscara | /2 Otros Subprd. | Total Subprod. |
|----------------------|----------------|----------------|---------------|------------------|---------------|--------------|----------------|------------------|------------------|------------------|-------------------|-----------------|------------------|------------------|------------------|-------------------|
| Timbues - Dreyfus | 179.128 | | | | | | | | 179.128 | | 1.011.517 | | | 47.584 | | 1.059.101 |
| Timbues - Noble | 241.000 | | | | | | | | 241.000 | | 956.731 | | | 78.085 | 6.400 | 1.041.216 |
| Terminal 6 | 553.756 | | | | | | 49.517 | | 603.273 | | 3.986.553 | 162.963 | 410.839 | 345.677 | 9.153 | 4.915.184 |
| Quebracho | 326.117 | | | | | | | | 326.117 | 888.039 | 566.824 | | | 75.525 | 7.865 | 1.538.253 |
| Nídera SA | 227.114 | | | | | | | | 269.881 | | 870.533 | 115.027 | | 58.770 | 3.650 | 1.047.980 |
| Tránsito | 45.270 | | | | | | | 1.179 | 64.739 | 5.512 | | | | | | 5.512 |
| Dempal/Pampa | 102.695 | | | | | | | 7.811 | 110.506 | | 837.225 | 7.443 | | 62.953 | | 907.621 |
| ACA | 2.250 | 5.800 | | | | | 2.314 | | 10.364 | | | | | | | |
| Vicentín | 2.703 | 101.247 | | | | | | 1.000 | 239.971 | | 2.068.336 | 142.815 | 650.612 | 148.022 | 11.005 | 3.020.790 |
| San Benito | | 36.300 | | | | | 3.000 | | 322.660 | 9.293 | 1.850.584 | 8.000 | | 144.262 | | 2.012.139 |
| Planta Guide | | 6.000 | | | | | | | 56.750 | | | | | | | |
| Villa Gob. Gálvez | | | | | 15.260 | 8.550 | 7.250 | 11.340 | 56.750 | | 1.643.294 | | 140.773 | 159.858 | | 1.943.925 |
| Punta Alvear | | | | | | | | | 323.726 | | | | | | | |
| Giral.Lagos | | | | | | | | | 98.193 | 8.900 | 1.233.063 | 256.759 | 59.262 | 16.690 | | 1.557.984 |
| Bunge Ramallo ** | | | | | | | | | 170.805 | 201.588 | 3.936 | | | | | 201.588 |
| Terminal San Pedro | | | | | | | | | | | | | | | | 3.936 |
| Total | 4.953 | 210.404 | 5.853 | 2.688.682 | 15.260 | 8.550 | 12.564 | 70.847 | 3.017.113 | 1.113.332 | 15.028.596 | 428.248 | 1.466.982 | 1.179.998 | 54.763 | 19.271.919 |

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

COMIENZO ALCISTA PARA EL TRIMESTRE

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

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

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

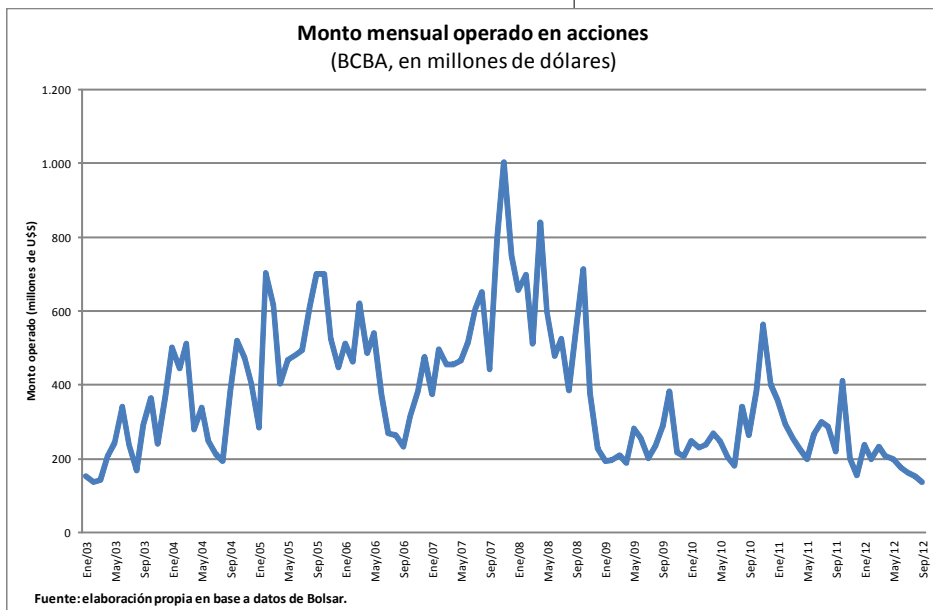
Ya en la última jornada de la semana se dieron a conocer los datos de creación de empleo y tasa de desempleo en los Estados Unidos, tal vez uno de los indicadores al que más peso asignan los analistas a la hora de ponderar la evolución de la economía norteamericana. Tanto la creación de puestos de trabajo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

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

En la bolsa local, el cuarto y último trimestre del año comenzó con una cartera renovada para el principal índice de referencia. Como sucede cada tres meses, el índice Merval altera la composición de su cartera teórica de modo de incluir las acciones más líquidas del panel en una proporción representativa de su incidencia en el total operado del semestre inmediato anterior. De esta forma,

los papeles de la productora de aluminio Aluar volvieron a formar parte de este lote, que pasó a contar con 13 cotizantes.

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Volúmenes Negociados

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

Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario

| Títulos Valores cotizaciones | 01/10/12 | | 02/10/12 | | 03/10/12 | | 04/10/12 | | 05/10/12 | |
|------------------------------|----------|------------|------------|--------|----------|--------|----------|--------|----------|--------|
| | precio | v/nom. | precio | v/nom. | precio | v/nom. | precio | v/nom. | precio | v/nom. |
| Títulos Renta Fija | | | | | | | | | | |
| AA17 72hs | 544,200 | 8.314,00 | 45.206,44 | | | | | | | |
| AE14 72hs | | | 52.500,00 | | | | | | | |
| B.C.D.BS.AS.B2014 72hs | 93,200 | 866.000,00 | 807.112,00 | | | | | | | |
| BAPX9 72hs | 488,000 | 10.000,00 | 48.800,00 | | | | | | | |
| BAPX9 CI | 488,000 | 20.000,00 | 97.600,00 | | | | | | | |
| BCOR3 72hs | | | 32.625,41 | | | | | | | |
| CM1B3 72hs | 101,700 | 200.000,00 | 203.400,00 | | | | | | | |
| FIDEBICA19A 72hs | | | | | | | | | | |
| FIDEBICA21A 72hs | | | | | | | | | | |
| FIDEBICA22A 24hs | | | | | | | | | | |
| FIDEBICA23A CI | 75,095 | 11.192,75 | 8.405,20 | | | | | | | |
| FIDEBICA23A 72hs | | | | | | | | | | |
| GRANCOOP6A 48hs | | | | | | | | | | |
| GRANCOOP6CP 72hs | 102,630 | 140.000,00 | 143.682,00 | | | | | | | |
| GRANCOOP9A 48hs | | | | | | | | | | |
| PROGRED2A 48hs | | | | | | | | | | |
| RO15 CI | | | | | | | | | | |
| RO15 24hs | 579,000 | 5.142,00 | 29.772,18 | | | | | | | |
| RO15 72hs | | | | | | | | | | |
| RS14 72hs | | | | | | | | | | |
| SICOMCREDITOSA 48hs | | | | | | | | | | |
| TAU15 72hs | | | | | | | | | | |
| TBA88 72hs | | | | | | | | | | |
| TCAS7 24hs | | | | | | | | | | |
| TCDD15 48hs | | | | | | | | | | |
| TCPA7 72hs | | | | | | | | | | |
| TGA82 48hs | | | | | | | | | | |
| TGA85 72hs | | | | | | | | | | |
| TMA79 72hs | | | | | | | | | | |
| TMA86 48hs | | | | | | | | | | |
| TMA87 48hs | | | | | | | | | | |
| TSAG1 72hs | 83,050 | 23.901,00 | 19.849,78 | | | | | | | |
| TVPY 72hs | | | | | | | | | | |
| YGRA7 48hs | | | | | | | | | | |
| YGRA8 24hs | | | | | | | | | | |
| YGR7C 72hs | | | | | | | | | | |
| YRA13D - USD CI | 102,980 | 520.000,00 | 535.496,00 | | | | | | | |
| BODEN USD 2015 CI | 106,464 | 65.750,00 | 70.000,08 | | | | | | | |
| | 99,170 | 10.080,00 | 9.996,34 | | | | | | | |

Caucciones Bursátiles - operado en pesos

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

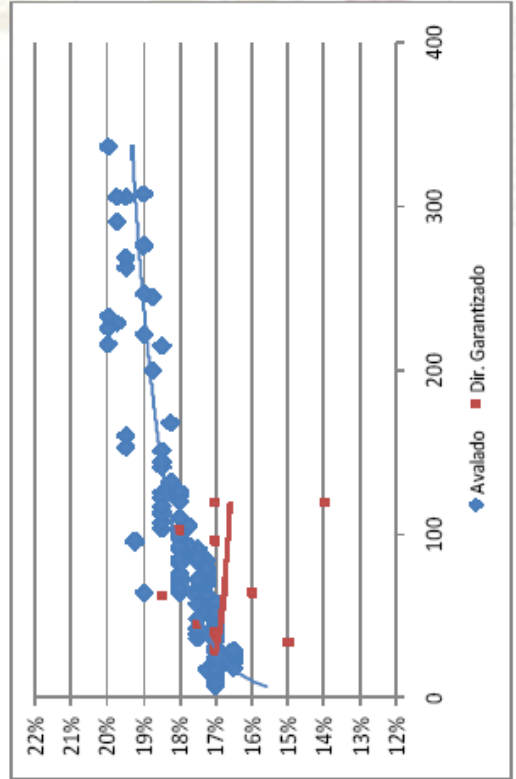
| Conceptos | 04/10/12 | | | | | | | 05/10/12 | | | | | | |
|----------------------|------------|---------|-----------|---------|--------|---------|---------|-----------|---------|--------|--------|---------|--|--|
| | 7 | 8 | 14 | 15 | 18 | 22-Oct | 29 | 7 | 10 | 13 | 14 | 31 | | |
| Plazo / días |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

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

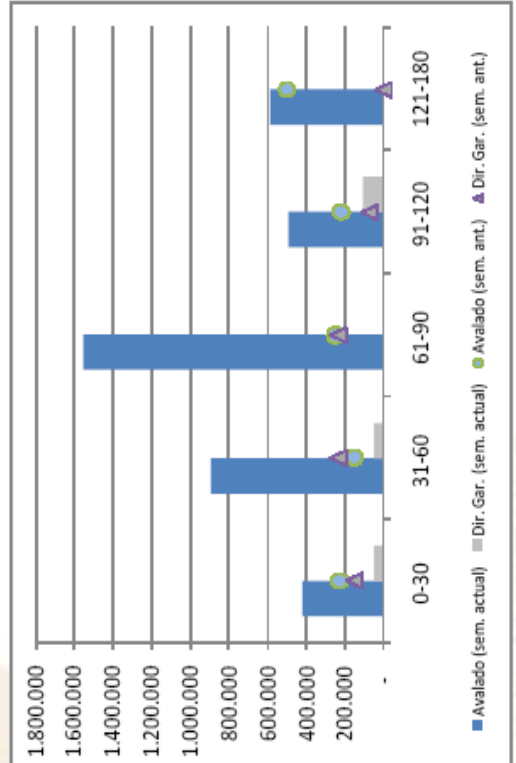
| Segmento | Monto negociado en \$ | | Cantidad Cheques | | Var. sem. % | | Vcto. Prom. Pond. | | Monto Prom. | |
|---------------------|-----------------------|-----------|------------------|----------|-------------|----------|-------------------|----------|-------------|----------|
| | Actual | Anterior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

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

Dispersión cheques negociados por segmento y días de vencimiento



Volumenes negociados en AR\$ por plazo de vencimiento



Análisis de Acciones del Mercado de Valores de Rosario
Acciones Líderes

| Sociedad | Sigla Bursátil | Cotización | | Variaciones | | Resultado Neto (1) | | Volatil. 10 días | Beta | | Cotiz.V. Libro | PER | | Volumen Media sem. | Capitalización Bursátil en U\$S |
|---------------------|----------------|------------|-----------|-------------|---------|--------------------|-------------|------------------|---------|--------|----------------|---------|--------|--------------------|---------------------------------|
| | | Precio | Fecha | 1 año | 1 sema. | 2011 | 2010 | | empresa | sector | | empresa | sector | | |
| Alluar | ALUA | 2,37 | 05-Oct-12 | -1,20 | -2,07 | 766.262.480 | | 27,28 | 0,93 | 1,01 | 1,14 | 24,05 | 8,10 | 189.702,00 | 5.925.000.000 |
| Petrobras Brasil | APBR | 72,70 | 05-Oct-12 | 51,45 | -0,82 | | | 20,30 | 1,01 | 0,51 | 0,90 | 15,18 | 4,37 | 18.006,80 | 694.249.413.231 |
| Banco Hipotecario | BHIP | 1,10 | 05-Oct-12 | -19,35 | -0,90 | 251.517.000 | | 45,71 | 1,52 | 1,04 | 0,24 | 5,35 | 6,70 | 119.721,80 | 0 |
| Banco Macro | BMA | 9,10 | 05-Oct-12 | 5,20 | 0,00 | 1.176.097.000 | | 35,84 | 1,23 | 1,04 | 1,15 | 4,11 | 6,70 | 164.351,40 | 5.409.815.029 |
| Banco Patagonia | BPAT | 3,34 | 05-Oct-12 | -30,42 | 0,30 | 612.246.000 | | 17,36 | 0,69 | 1,04 | 1,01 | 3,21 | 6,70 | 3.725,80 | 2.498.839.965 |
| Comercial del Plata | COME | 0,62 | 05-Oct-12 | 15,73 | -1,90 | - 379.695.000 | | 63,09 | 0,83 | 1,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 282.188,00 | 160.996.262 |
| Cresud | CRES | 5,20 | 05-Oct-12 | 13,65 | 0,39 | | 78.263.000 | 13,33 | 1,00 | 0,95 | 1,26 | 37,13 | 15,30 | 6.975,40 | 2.608.126.196 |
| Edenor | EDN | 0,68 | 05-Oct-12 | -46,69 | -3,29 | - 304.057.000 | | 28,33 | 1,45 | 0,95 | 0,21 | 0,00 | 1,87 | 525.586,80 | 299.376.431 |
| Siderar | ERAR | 1,40 | 05-Oct-12 | 0,03 | -1,41 | 1.341.211.030 | | 30,17 | 1,05 | 1,01 | 0,64 | 11,38 | 8,10 | 542.281,60 | 6.323.931.632 |
| Bco. Francés | FRAN | 8,80 | 05-Oct-12 | 9,32 | 0,00 | 1.005.577.000 | | 49,43 | 1,33 | 1,04 | 1,22 | 3,99 | 6,70 | 29.033,20 | 4.719.979.493 |
| Grupo Clarín | GCLA | 6,50 | 04-Oct-12 | -45,83 | -9,72 | 522.279.380 | | 44,04 | 1,09 | | 0,32 | 4,33 | | 2.186,00 | 1.210.829.172 |
| Grupo Galicia | GGAL | 3,66 | 05-Oct-12 | -2,94 | 0,55 | 1.106.943.000 | | 32,83 | 1,44 | 1,04 | 0,99 | 3,63 | 6,70 | 1.248.086,00 | 3.514.278.443 |
| Indupa | INDU | 1,25 | 05-Oct-12 | -32,43 | -1,57 | - 51.188.000 | | 32,58 | 0,95 | 1,05 | 0,32 | 0,00 | 26,38 | 28.276,00 | 517.853.982 |
| IRSA | IRSA | 4,65 | 05-Oct-12 | 31,79 | 9,41 | | 280.081.000 | 27,33 | 1,19 | 0,60 | 1,15 | 9,61 | 12,31 | 22.940,00 | 2.690.845.539 |
| Ledesma | LEDE | 5,20 | 05-Oct-12 | -0,64 | 0,19 | | 222.981.000 | 14,71 | 0,82 | 0,95 | 1,54 | 10,26 | 15,30 | 15.236,80 | 2.288.000.000 |
| Mirgor | MIRG | 66,40 | 05-Oct-12 | 44,35 | 6,24 | 81.237.000 | | 23,03 | 1,30 | 0,69 | 1,29 | 4,12 | 15,00 | 2.659,80 | 398.400.000 |
| Molinos Rio | MOLI | 24,95 | 05-Oct-12 | 7,78 | 0,00 | 277.403.000 | | 27,30 | 0,66 | 0,69 | 4,58 | 35,34 | 15,00 | 9.125,80 | 6.274.642.142 |
| Pampa Holding | PAMP | 0,91 | 05-Oct-12 | -55,12 | -1,62 | - 819.931.000 | | 25,88 | 0,90 | 0,95 | 0,57 | 0,00 | 1,87 | 372.952,00 | 1.388.836.760 |
| Petrobras energía | PESA | 2,90 | 05-Oct-12 | -0,85 | 2,47 | 704.000.000 | | 37,75 | 0,24 | 0,51 | 0,56 | 0,00 | 4,37 | 328.494,00 | 5.855.786.778 |
| Socotherm | STHE | 1,63 | 05-Oct-12 | 0,00 | -4,68 | - 104.500.190 | | 50,40 | 1,48 | 1,01 | 0,39 | 0,00 | 8,10 | 15.460,80 | 34.556.000 |
| Telecom | TECO2 | 13,30 | 05-Oct-12 | -13,42 | 2,70 | 2.513.000.000 | | 26,09 | 1,01 | 0,74 | 0,80 | 5,18 | 8,17 | 126.737,00 | 6.405.533.870 |
| TGS | TGSU2 | 1,98 | 05-Oct-12 | -26,67 | -6,16 | 230.679.000 | | 27,51 | 0,78 | 0,94 | 0,39 | 7,98 | 34,75 | 28.657,40 | 770.819.324 |
| Transener | TRAN | 0,58 | 05-Oct-12 | -41,45 | -2,54 | - 42.786.310 | | 10,05 | 1,30 | 0,95 | 0,21 | 0,00 | 1,87 | 196.581,20 | 125.286.835 |
| Tenaris | TS | 129,80 | 05-Oct-12 | 125,98 | -1,52 | | | 26,55 | 1,22 | 1,01 | 0,00 | 0,00 | 8,10 | 60.946,00 | 115.295.250.198 |
| Alpargatas | ALPA | 7,93 | 05-Oct-12 | 46,85 | 4,34 | 16.787.820 | | 15,98 | 0,92 | 0,65 | 1,56 | 15,12 | 9,45 | 753,80 | 555.128.619 |

(1) Según último año presentado

Acciones No Líderes

| Sociedad | Sigla Bursátil | Cotización | | Variaciones | | Resultado Neto (1) | | Volatil. | | Beta | | Cotiz.V. Libro | | PER | | Volumen | Capitalización Bursátil en U\$S |
|--------------------|----------------|------------|-----------|-------------|---------|--------------------|-------------|----------|---------|--------|---------|----------------|---------|-----------|---------------|---------|---------------------------------|
| | | Precio | Fecha | 1 año | 1 sema. | 2011 | 2010 | 10 días | empresa | sector | empresa | sector | empresa | sector | Media sem. | | |
| Agrometal | AGRO | 2,45 | 05-Oct-12 | -12,50 | -1,21 | | | 22,75 | 0,36 | 1,01 | 0,91 | 5,08 | 8,10 | 4,524,20 | 58.800.000 | | |
| Alto Palermo | APSA | 21,00 | 25-Sep-12 | 18,99 | 0,00 | | 327.842.000 | 24,40 | 0,40 | 0,60 | 3,19 | 15,50 | 12,31 | 147,80 | 2.645.177.661 | | |
| Aulop. Del Sol | AUSO4 | 0,78 | 05-Oct-12 | -13,89 | 3,33 | - | 23.265.550 | 26,83 | 0,58 | 0,60 | 0,46 | 4,37 | 12,31 | 16.225,20 | 99.438.095 | | |
| Boldt gaming | GAMI | 12,40 | 05-Oct-12 | -38,69 | 1,22 | 155.344.090 | | 25,32 | 0,59 | | 3,78 | 3,07 | | 2.494,60 | 588.000.000 | | |
| Banco Río | BRIO | 6,95 | 05-Oct-12 | 0,00 | 2,21 | 1.676.972.000 | | 36,17 | 0,00 | 1,04 | 1,54 | 19,93 | 6,70 | 6.781,60 | 7.274.636.085 | | |
| Carlos Casado | CADO | 4,09 | 04-Oct-12 | -8,14 | -3,76 | 50.835.630 | | 15,15 | 0,57 | 0,60 | 1,75 | 16,51 | 12,31 | 10.635,40 | 231.473.223 | | |
| Capulo | CAPU | 1,71 | 05-Oct-12 | -3,59 | 0,00 | 31.552.190 | | 24,82 | 0,84 | 0,60 | 0,88 | 3,68 | 12,31 | 5.058,00 | 95.736.676 | | |
| Capex | CAPX | 3,30 | 02-Oct-12 | -30,08 | 10,74 | | 20.020.150 | 15,39 | 1,09 | 1,09 | 2,04 | 29,64 | | 1.395,20 | 593.347.531 | | |
| Carboclor | CARC | 0,99 | 05-Oct-12 | 6,56 | 3,23 | 3.503.130 | | 7,93 | 1,13 | 1,05 | 0,88 | 79,15 | 26,38 | 14.468,60 | 83.316.103 | | |
| Central Costanera | CECO2 | 1,53 | 08-Ago-12 | -63,13 | -2,55 | - | 170.775.590 | 0,00 | 1,09 | 0,95 | 1,49 | 0,00 | 1,87 | 3.326,20 | 224.892.218 | | |
| Celulosa | CELU | 2,90 | 04-Oct-12 | -36,12 | -1,69 | | 29.156.000 | 19,17 | 1,60 | 0,95 | 0,52 | 10,03 | 15,30 | 4.562,60 | 292.731.191 | | |
| Central Puerto | CEPU2 | 10,15 | 05-Oct-12 | -41,50 | -0,98 | | | 18,30 | 0,71 | 0,95 | 0,39 | 11,24 | 1,87 | 3.806,60 | 0 | | |
| Camuzzi | CGPA2 | 0,83 | 04-Oct-12 | -38,52 | -5,68 | 231.848.680 | | 63,14 | 0,71 | 0,95 | 0,32 | 0,00 | 1,87 | 2.302,00 | 276.623.271 | | |
| Colorin | COLO | 3,80 | 28-Sep-12 | -38,71 | -6,17 | | | 11,70 | 1,07 | 1,05 | 1,28 | 0,00 | 26,38 | 1.651,80 | 21.120.605 | | |
| Comodoro Rivadavia | COMO | 30,00 | | 0,00 | 0,00 | | | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | | 0,00 | 8.100.000 | | |
| Consultatio | CTIO | 2,50 | 01-Oct-12 | -13,79 | 0,00 | | | 25,35 | 0,44 | 0,60 | 1,18 | 22,86 | 12,31 | 2.880,40 | 957.832.875 | | |
| Distrib Gas Cuyana | DGCU2 | 1,62 | 14-Sep-12 | -37,31 | 0,62 | | | 0,00 | 0,68 | 0,94 | 0,23 | 127,36 | 34,75 | 4.477,60 | 127.845.543 | | |
| Domec | DOME | 5,55 | 28-Sep-12 | 85,99 | 9,90 | | | 47,20 | 0,57 | 0,72 | 2,30 | 8,54 | | 824,60 | 77.700.000 | | |
| Dycasa | DYCA | 4,04 | 05-Oct-12 | -32,96 | 2,28 | | | 17,63 | 0,52 | 0,60 | 0,70 | 0,00 | 12,31 | 4.036,40 | 121.200.000 | | |
| Emdorsa | EMDE | 1,48 | 16-Ago-12 | 0,00 | -16,38 | | | 0,00 | 0,45 | 0,95 | 0,96 | 0,00 | 1,87 | 737,00 | 712.265.617 | | |
| Esmeralda | ESME | 13,30 | 20-Sep-12 | 9,25 | 3,91 | | | 1,88 | 0,45 | | 2,04 | 9,74 | | 549,60 | 783.860.823 | | |
| Estrada | ESTR | 2,90 | 05-Oct-12 | 10,13 | -9,38 | | | 21,13 | 0,64 | | 1,24 | 10,97 | | 703,20 | 123.561.675 | | |
| Euromayor | EURO | 3,31 | 17-May-10 | 0,00 | 0,00 | | | 0,00 | 0,66 | 0,60 | 2,50 | 8,88 | 12,31 | 0,00 | 142.800.000 | | |
| Ferrum | FERR | 2,10 | 05-Oct-12 | 7,72 | 0,00 | | | 12,63 | 0,33 | 0,43 | 0,74 | 0,00 | 22,77 | 3.983,80 | 237.305.330 | | |
| Fiplaso | FIPL | 1,60 | 04-Oct-12 | 11,51 | -0,62 | | | 5,57 | 0,72 | | 1,02 | 7,98 | | 15.363,60 | 94.960.000 | | |
| Banco Galicia | GALI | 7,00 | 05-Oct-12 | -32,69 | 1,45 | | | 7,19 | 0,33 | 1,04 | 0,00 | 6,70 | | 580,40 | 3.936.286.557 | | |
| Garovaglio | GARO | 6,80 | 05-Oct-12 | 92,01 | 3,03 | | | 32,39 | 0,48 | | 1,77 | 0,00 | | 5.538,40 | 84.972.446 | | |
| Gas Natural | GBAN | 1,90 | 27-Jul-12 | -29,77 | -13,64 | | | 0,00 | 0,93 | 0,94 | 0,42 | 3,67 | 3,67 | 1.145,40 | 303.077.706 | | |
| Goffre | GOFF | 1,80 | | 0,00 | 0,00 | | | 0,00 | 0,56 | | 0,00 | 45,53 | | 0,00 | 10.438.857 | | |
| Graféxx | GRAF | 1,03 | 24-Jul-12 | -28,47 | -28,47 | | | 0,00 | 0,00 | | 0,68 | 0,00 | | 2.491,60 | 10.289.507 | | |
| Grimoldi | GRIM | 1,97 | 05-Oct-12 | 21,94 | -4,37 | | | 21,84 | 0,00 | 0,65 | 1,00 | 0,00 | 9,45 | 4.731,00 | 87.285.803 | | |
| INTA | INTA | 1,29 | | 0,00 | 0,00 | | | 0,00 | 0,87 | | 0,00 | 4,37 | | 0,00 | 36.556.000 | | |
| Juan Minelli | JMIN | 3,40 | 04-Oct-12 | -5,81 | 3,03 | | | 9,95 | 0,87 | | 0,96 | 0,00 | | 3.815,40 | 1.196.993.457 | | |
| Longie | LONG | 1,83 | 05-Oct-12 | 39,45 | 2,03 | | | 36,18 | 0,87 | 0,72 | 0,84 | 6,67 | 7,61 | 12.122,16 | 97.776.256 | | |
| Metrogas | METR | 0,88 | 03-Oct-12 | -50,00 | 2,13 | | | 41,27 | 1,38 | 0,94 | 0,14 | 0,00 | 34,75 | 9.008,40 | 0 | | |
| Morixe | MORI | 2,45 | 05-Oct-12 | -41,86 | -5,77 | | | 28,21 | 0,71 | 0,69 | 1,12 | 0,00 | 15,00 | 1.055,40 | 36.750.000 | | |
| Metrovias | MVIA | 0,01 | 15-Nov-11 | 0,00 | 0,00 | | | 0,00 | 0,71 | | 0,44 | 0,00 | | 0,00 | 18.110.304 | | |
| G. Cons. Oeste | OEST | 1,80 | 05-Oct-12 | 20,00 | -0,55 | | | 2,77 | 0,00 | 0,60 | 1,41 | 0,00 | 12,31 | 5.880,00 | 288.000.000 | | |

Acciones No Líderes

| Sociedad | Sigla Bursátil | Cotización | | Variaciones | | Resultado Neto (1) | | Volatil. 10 días | Beta | | PER | | Volumen Media sem. | Capitalización Bursátil en U.S\$ |
|--------------------|----------------|------------|-----------|-------------|---------|--------------------|------|------------------|---------|--------|---------|--------|--------------------|----------------------------------|
| | | Precio | Fecha | 1 año | 1 sema. | 2011 | 2010 | | empresa | sector | empresa | sector | | |
| Patagonia | PATA | 43.00 | 04-Oct-12 | 75.24 | 0.47 | | | 9.53 | 0.74 | 0.74 | 5.63 | 304.20 | 2.150.000.000 | |
| Quickfood | PATY | 7.40 | 05-Oct-12 | -29.52 | 1.37 | | | 24.76 | 0.68 | 0.68 | 8.17 | 15.00 | 1.314.60 | |
| Petrak | PERK | 0.68 | 05-Oct-12 | -32.00 | 10.57 | | | 35.40 | 0.22 | 0.76 | 13.18 | 8.65 | 25.845.20 | |
| YPF | YPFD | 79.40 | 05-Oct-12 | -47.83 | -3.99 | | | 38.95 | 0.51 | 0.51 | 6.69 | 4.37 | 30.322.20 | |
| Polledo | POLL | 16.59 | 05-Oct-12 | 51.78 | -1.07 | | | 17.55 | 0.57 | 0.60 | 46.84 | | 31.224.934.834 | |
| Petrol del Conosur | PSUR | 0.77 | 05-Oct-12 | 17.56 | -7.23 | | | 0.00 | 2.45 | 0.80 | 19.33 | | 1.470.104.584 | |
| Repsol | REP | 123.50 | 05-Oct-12 | 1.66 | -3.59 | | | 21.32 | 0.35 | 0.35 | 19.93 | | 77.284.094 | |
| Rigolleau | RIG05 | 3.49 | | 0.00 | 0.00 | | | 0.00 | 0.35 | 0.35 | 19.93 | | 1.515.922.165 | |
| Rosenbusch | ROSE | 1.36 | 02-Oct-12 | -12.26 | -2.16 | | | 18.25 | 0.40 | 0.74 | 15.50 | | 10.643.60 | |
| San Lorenzo | SAL | 0.76 | 13-Sep-12 | -30.91 | -10.59 | | | 0.00 | 0.29 | 0.43 | 0.00 | 22.77 | 1.552.00 | |
| San Miguel | SAMI | 21.20 | 05-Oct-12 | 12.96 | 2.42 | | | 42.28 | 0.72 | 0.60 | 16.48 | 12.31 | 1.306.60 | |
| Sanlander | STD | 47.50 | 05-Oct-12 | 37.77 | -0.63 | | | 21.87 | 0.77 | 1.04 | 8.51 | 6.70 | 502.20 | |
| Telefónica | TEF | 85.00 | 05-Oct-12 | -0.75 | -3.95 | | | 49.35 | 0.47 | 0.74 | 11.17 | 8.17 | 541.00 | |

(1) Según último año presentado

Análisis de Títulos Públicos del Mercado de Valores de Rosario

| Título | SIB | Vto. final | Próxima fecha de pago | Valor residual | Cotización (c/100VR) | Fecha de Cotización | Cupon | Interes corridos | Valor técnico (c/100VN) | Paridad | Tir | DM |
|-----------------------------------|--------|------------|-----------------------|----------------|----------------------|---------------------|-------|------------------|-------------------------|---------|---------|--------|
| | | | | | | | | | | | | |
| Bocom Prov. 4° | PR12 | 30-Ene-14 | 05-Nov-12 | 31.96% | 303.00 | 05-Oct-12 | 14.88 | 0.012 | 106.93% | 0.9056 | 0.0851 | 1.418 |
| Bocom Cons. 6° | PR13 | 15-Mar-24 | 15-Oct-12 | 100.00% | 132.55 | 05-Oct-12 | 2.00 | 0.373 | 258.50% | 0.5128 | 0.1360 | 4.675 |
| Bonar 2018 | NF18 | 04-Feb-18 | 05-Nov-12 | 56.80% | 257.90 | 05-Oct-12 | 15.96 | 0.066 | 173.29% | 0.8453 | 0.0829 | 2.474 |
| Bocom Prev. 4° | PRE 09 | 12-Jun-12 | 15-Oct-12 | 27.10% | 222.00 | 05-Oct-12 | 10.50 | 0.088 | 62.14% | 0.9682 | 0.0625 | 0.728 |
| PAR \$ (2005) | PARP | 03-Abr-16 | 03-Abr-13 | 100.00% | 42.75 | 05-Oct-12 | 1.18 | 10.126 | 223.04% | 0.1917 | 0.1186 | 12.374 |
| Discount \$ (2005) | DICP | 31-Dic-38 | 31-Dic-12 | 100.00% | 129.35 | 05-Oct-12 | 1.18 | 3.370 | 268.17% | 0.4823 | 0.1391 | 7.245 |
| Discount \$ (2010) | DIB0 | 31-Dic-33 | 30-Jun-12 | 100.00% | 109.00 | 05-Oct-12 | 4.06 | 3.370 | 268.17% | 0.4065 | 0.1628 | 6.517 |
| Boden 2014 | RS14 | 30-Sep-14 | 03-Abr-13 | 100.00% | 193.00 | 05-Oct-12 | 2.00 | 0.125 | 204.27% | 0.9448 | 0.0682 | 1.119 |
| EN PESOS | | | | | | | | | | | | |
| Bonar 2013 | AA13 | 12-Sep-13 | 04-Ene-13 | 100.00% | 100.00 | 05-Oct-12 | 7.00 | 0.296 | 100.30% | 0.9970 | 0.1614 | 0.401 |
| Bonar 2014 | AE14 | 30-Ene-14 | 30-Oct-12 | 100.00% | 105.25 | 05-Oct-12 | 14.88 | 2.895 | 102.90% | 1.0229 | 0.1291 | 1.000 |
| Bonar 2015 | AS15 | 10-Sep-15 | 10-Dic-12 | 100.00% | 127.55 | 05-Oct-12 | 15.96 | 1.356 | 110.09% | 1.1585 | 0.0630 | 1.411 |
| EN DOLARES ESTADOUNIDENSES | | | | | | | | | | | | |
| Bonar VII | AS13 | 30-Sep-14 | 12-Mar-13 | 100.00% | 637.00 | 05-Oct-12 | 2.00 | 0.564 | 100.56% | 1.3420 | -0.2410 | 3.757 |
| Bonar X | AA17 | 03-Oct-15 | 17-Oct-12 | 100.00% | 559.75 | 05-Oct-12 | 7.00 | 3.383 | 103.38% | 1.1471 | 0.0334 | 4.688 |
| Boden 2013 | RA13 | 04-Oct-22 | 30-Abr-13 | 100.00% | 635.00 | 05-Oct-12 | 11.95 | 0.332 | 100.33% | 1.3409 | -0.4620 | |
| Boden 2015 | RO15 | 03-Ago-12 | 03-Abr-13 | 100.00% | 590.00 | 05-Oct-12 | 0.79 | 0.156 | 100.16% | 1.2481 | -0.0117 | 2.803 |
| Par US\$ (2005) | PARA | 15-Mar-24 | 31-Mar-13 | 100.00% | 208.00 | 05-Oct-12 | 2.50 | 10.076 | 110.08% | 0.4003 | 0.0934 | 11.959 |
| Par US\$ (NY) (2005) | PARY | 04-Feb-18 | 31-Mar-13 | 100.00% | 236.00 | 05-Oct-12 | 2.50 | 10.076 | 110.08% | 0.4542 | 0.0834 | 12.565 |
| Disc. USS | DICA | 31-Dic-38 | 31-Dic-12 | 100.00% | 129.35 | 05-Oct-12 | 4.06 | 3.370 | 268.17% | 0.4823 | 0.1391 | 7.245 |
| Disc. USS 10 | DI10 | 31-Dic-33 | 30-Jun-12 | 100.00% | 633.00 | 05-Oct-12 | 5.77 | 2.186 | 138.19% | 0.9705 | 0.0572 | 7.486 |
| Disc. USS (NY) | DICY | 31-Dic-38 | 31-Dic-12 | 100.00% | 689.00 | 05-Oct-12 | 5.77 | 2.004 | 126.66% | 1.1525 | 0.0463 | 7.784 |
| Disc. USS (NY) 10 | DIY0 | 31-Dic-33 | 30-Jun-12 | 100.00% | 689.00 | 05-Oct-12 | 5.77 | 2.004 | 126.66% | 1.1525 | 0.0463 | 7.784 |
| Global 17 | G17 | 02-Jun-17 | 03-Dic-12 | 100.00% | 650.00 | 05-Oct-12 | 8.75 | 3.135 | 103.14% | 1.3353 | 0.0109 | 3.896 |



BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO



Biblioteca "Germán M. Fernández"

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

SERVICIOS QUE PRESTA

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

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

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

Contacto: bib@bcr.com.ar

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

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

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

IMPRESO