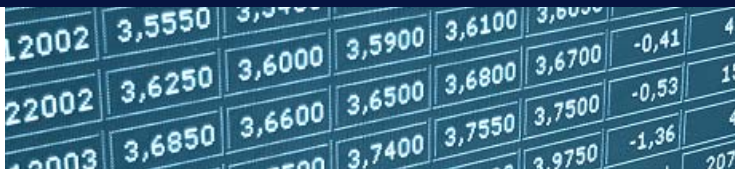




**BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO**

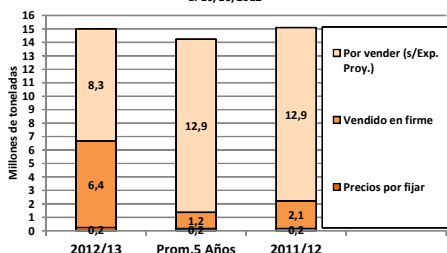


**AÑO XXX - N° 1580 - 19 DE OCTUBRE DE 2012**

## EL MERCADO DE MAÍZ SE RECUPERA AL CERRAR LA SEMANA

La sucesión de malas cosechas en el hemisferio norte le brindó gran impulso a los precios del maíz en los meses centrales del año, aunque más recientemente la llegada de la mercadería norteamericana ha permitido que ..... **Pág.7**

**Maíz 2012/13: Indicadores comerciales de exportación al 10/10/2012**



## BALANCE DEL BANCO CENTRAL

Según el balance del Banco Central de la República Argentina al día 7 de octubre del corriente, las reservas internacionales ascendían a \$ 212.459 millones y estaban constituidas de la siguiente manera:

Oro \$ 16.604 millones..... **Pág. 2**

## PROYECCIONES DEL COMPLEJO SOJA

La Secretaría de Agricultura de Estados Unidos en sus cuadros de oferta y demanda para nuestro país (octubre 2012) realiza las siguientes estimaciones del complejo soja para la campaña 2012/13.

Soja: estima una producción ..... **Pág. 3**

## COTIZACIÓN DEL BIODIESEL

En los últimos años, dada la gran capacidad de la industria aceitera, se estimuló la radicación de plantas de biodiesel. En poco tiempo llegamos a una capacidad instalada en funcionamiento de alrededor de 3,2 millones de toneladas anuales, de 1 millón de ton ..... **Pág. 3**

## LA ENERGÍA SOLAR

A algunos les parece extraño que en una publicación dedicada al comercio granario, como es este Semanario, con cierta frecuencia se publiquen artículos sobre distintas posibilidades en materia energética. Pero, a decir verdad, ..... **Pág. 5**

## DESPIERTAN LAS TASAS

La publicación de datos macro favorables (o cuanto menos en línea con las expectativas del mercado) desde China, sumado a señales en la Eurozona impulsaron los mercados accionarios internacionales. La bolsa japonesa cerró la ..... **Pág. 28**

## ESTADÍSTICAS

MAGyP: Embarques por puertos de granos, aceites y subproductos (agosto y enero/agosto 2012) ..... 24  
 USDA: Oferta y demanda por país de trigo y granos gruesos octubre 2012 ..... 26

## EL TRIGO REBOTA TRAS MÍNIMOS DESDE AGOSTO

En el mercado internacional, el trigo llegó a mínimos de tres meses durante los primeros días de la semana. La débil demanda que recibió la mercadería norteamericana en los últimos meses -fundamentalmente, por problemas ..... **Pág.10**

**Soja 2012/13: Indicadores comerciales**

	2012/13	Prom.5	2011/12
Producción	54,00	44,70	40,50
Compras totales	3,56	3,91	6,06
	7%	9%	15%
Precios por fijar	1,14	1,49	2,48
	2,1%	3,3%	6,1%
Precios en firme	2,42	2,43	3,58
	4,5%	5,4%	8,8%
Falta vender (*)	49,6	39,6	33,3
Falta poner precio (*)	50,7	41,1	35,8

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

## ESCASOS NEGOCIOS LOCALES PESE A LOS MEJORES PRECIOS

Pese a que en el mercado externo de referencia la soja cerró la semana en suba por primera vez en más de un mes, los negocios no fluyeron en el recinto local donde los exportadores tradicionales se mostraron ..... **Pág.11**

## BALANCE DEL BANCO CENTRAL

Según el balance del Banco Central de la República Argentina al día 7 de octubre del corriente, las reservas internacionales ascendían a \$ 212.459 millones y estaban constituidas de la siguiente manera:

Oro \$ 16.604 millones

Divisas \$ 10.354 millones

Colocaciones realizables en divisas \$ 185.485 millones

Convenios multilaterales de crédito \$ 109 millones

Menos (-) Instrumentos derivados sobre reservas internacionales \$ 93 millones

A las mencionadas reservas por \$ 212.459 hay que restarle las cuentas corrientes en otras monedas (encajes de los depósitos en dólares) por \$ 32.321 millones, quedando \$ 180.138 millones. Tomando en cuenta el tipo de cambio mencionado en el balance de \$ 4,7077 = u\$s 1, tendríamos reservas por u\$s 38.265 millones. Si a esta cifra le restamos un préstamo del Banco Internacional de Basilea por alrededor de u\$s 3.200 millones, quedarían reservas netas por alrededor de u\$s 35.000 millones.

Los pasivos monetarios están constituidos por:  
Base Monetaria por \$ 267.785 millones

Títulos emitidos por el BCRA (Lebac y Nobac) por \$ 103.012 millones.

Ambos conceptos suman \$ 370.797 millones, que a un tipo de cambio como el mencionado más arriba nos determina un pasivo monetario de u\$s 78.764 millones.

Los activos netos cubren sólo el 44,4% del pasivo monetario.

Los pasivos del Gobierno Nacional con el Banco Central son los siguientes:

Títulos públicos \$ 176.282 millones.

Más (+) Adelantos transitorios al Gobierno Nacional \$ 89.230 millones.

Más (+) Contrapartida del uso del tramo de reservas \$ 3.848 millones.

Más (+) Contrapartida de asignaciones de DEG \$ 12.371 millones.

Menos (-) Depósitos del Gobierno Nacional y otros \$ 8.851 millones.

Menos (-) Contrapartida de aportes del Gobierno Nacional a organismos internacionales \$ 4.542 millones.

En total la deuda con el BCRA asciende a \$ 268.338 millones, que al tipo de cambio mencionado más arriba asciende a u\$s 57.000 millones.

## 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 Up River del 17/10 al 5/11/12	22
MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano al 10/10/12 .....	23

MAGyP: Embarques por puerto de granos, aceites y subproductos (agosto y enero/agosto de 2012) .....	24
USDA: Oferta y demanda por país de trigo y granos gruesos (octubre de 2012) .....	26

### MERCADO DE CAPITALLES

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

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

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

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

## PROYECCIONES DEL COMPLEJO SOJA

La Secretaría de Agricultura de Estados Unidos en sus cuadros de oferta y demanda para nuestro país (octubre 2012) realiza las siguientes estimaciones del complejo soja para la campaña 2012/13.

Soja: estima una producción de 55 millones de toneladas. El crushing llegaría a 38,7 millones de toneladas y las exportaciones a 12 millones.

Harina de soja: se estima una producción de 30,15 millones de toneladas y exportaciones por 29,76 millones.

Aceite de soja: se estima una producción de 7,38 millones y exportaciones por 4,07 millones de toneladas.

Estas son estimaciones, y dado que recién está por comenzar la implantación del cultivo, no debemos tomar esos números como definitivos.

Se estima un consumo interno de aceite de soja de 3,32 millones de toneladas. De este total, estimamos alrededor de 600 mil toneladas para el consumo de aceite por parte de las familias. El resto, por 2,72 millones se destinaría a la producción de biodiesel. El consumo interno de biodiesel podría llegar al 1 millón de toneladas mientras el resto, por 1,72 millones, se exportaría.

En base a las cotizaciones FOB que se vienen registrando en los últimos tiempos, hacemos la siguiente proyección numérica en valores:

Soja: 12 millones de toneladas x u\$s 530/tn = u\$s 6.360 millones.

Harina de soja: 29,76 millones de toneladas x u\$s 450/tn = u\$s 13.392 millones.

Aceite de soja: 4,07 millones de toneladas x u\$s 1.100/tn = u\$s 4.477 millones.

Biodiesel: 1,72 millones de toneladas x u\$s 1.200/tn = u\$s 2.064 millones.

La suma total de estas exportaciones sería de u\$s 26.293 millones.

La siembra para producir 55 millones de toneladas se hizo en 19,2 millones de hectáreas.

Según «**Márgenes Agropecuarias**» del mes de octubre los costos de implantación, cosecha y estructura son los siguientes:

Soja de 1ª (incluida comercialización): u\$s 798 por hectárea, 80% del total implantado = u\$s 638 la hectárea.

Soja de 2ª (incluida comercialización): u\$s 501 por hectárea, 20% del total implantado = u\$s 100 la hectárea.

19,2 millones de hectáreas x u\$s 738/ha (638 +

100) = u\$s 14.170 millones.

Retenciones a la exportación:

Soja: u\$s 6.360 millones x 35% = u\$s 2.226 millones.

Harina de soja: u\$s 13.392 millones x 32% = u\$s 4.285 millones.

Aceite de soja: u\$s 4.477 millones x 32% = u\$s 1.433 millones.

Biodiesel: u\$s 2.064 millones x 19% = u\$s 392 millones.

En total las retenciones ascenderían a u\$s 8.336 millones.

Si restamos de las exportaciones totales por u\$s 26.293 millones las retenciones por u\$s 8.336 millones restarían u\$s 17.957 millones.

Al mencionado importe habría que restar los gastos de fobbing que estimamos en u\$s 18 por tonelada:

47,55 millones de toneladas x u\$s 18 = u\$s 856 millones.

Tendríamos ingresos netos de u\$s 17.957 millones - u\$s 856 millones = u\$s 17.101 millones.

Hay que tener en cuenta que habría que agregar el consumo interno de aceite y biodiesel:

1,6 millones de toneladas x u\$s 327 = u\$s 523 millones.

Resumiendo, en forma global los ingresos del sector productor serían:

u\$s 17.101 millones + u\$s 523 millones = u\$s 17.624 millones - u\$s 14.170 millones (costo de siembra, cosecha, estructura y comercialización) = u\$s 3.454 millones.

Estimando una alícuota de impuesto a las ganancias de 30% promedio, tendríamos un neto de u\$s 2.418 millones.

Algunos podrían considerar que los costos por hectárea que mencionamos más arriba son elevados y que no habría que generalizarlos para toda la superficie del país que se cultiva de soja pero, hay que tener en cuenta, que se deben considerar también los productos químicos para el mantenimiento sustentable de la tierra. Por otra parte, en esos costos, como se menciona en la página 53 de la publicación «**Márgenes Agropecuarios**» se considera un transporte del grano de 30 + 200 km cuando en muchos casos es más.

## COTIZACIÓN DEL BIODIESEL

En los últimos años, dada la gran capacidad de la industria aceitera, se estimuló la radicación de

plantas de biodiesel. En poco tiempo llegamos a una capacidad instalada en funcionamiento de alrededor de 3,2 millones de toneladas anuales, de 1 millón de toneladas de plantas en construcción y de algo más de 2 millones de plantas en proyecto. En pocos años la industria llegaría a tener instalaciones de más de 6 millones de toneladas. Para el año 2020 la FAO estima que nuestro país va a ser el principal exportador de biodiesel.

A nivel mundial la capacidad instalada llega a los 40 millones de toneladas y la producción habría llegado el año pasado a alrededor de 20 millones de toneladas, es decir con una utilización del 50% de dicha capacidad. Para el 2020 se estima que la producción mundial llegaría a casi 42 millones de toneladas. No tenemos datos sobre la proyección de capacidad pero creemos que el ritmo de instalaciones será más lento que en la década pasada.

En los últimos días el Precio FOB del biodiesel argentino se cotizó a u\$s 1.200 la tonelada mientras el aceite de soja se cotizó a alrededor de u\$s 1.080. Esta diferencia de cotización obedece a que estamos en presencia de dos mercados distintos. Por otra parte, y como lo vimos en el Semanario anterior, el precio del biodiesel en el mercado interno es fijado por la Secretaría de Energía que lo va cambiando mensualmente.

Es decir que estamos en presencia de una estructura comercial que tiene cuatro (4) componentes que pueden presentar aristas contradictorias:

El primer componente está dado por la libre cotización en los mercados externos de ambos productos (el aceite y el biodiesel), lo que puede arrojar diferencias significativas en la cotización de ambos productos. A su vez se ha fijado un FOB índice de u\$s 1.200 la tonelada para el biodiesel.

El segundo componente está dado por las diferentes alícuotas de retención en ambos productos (32% para el aceite y una retención móvil - ahora de 19% - para el biodiesel).

El tercer componente es que ambos productos están íntimamente relacionados (el aceite de soja es de alrededor del 85% del costo del biodiesel).

El cuarto componentes es que existe un precio fijo para el mercado interno del biodiesel que es fijado por la Secretaría de Energía de la Nación mensualmente, precio que se quiere mantener relativamente bajo ya que el gran comprador de biodiesel es la empresa estatal YPF.

Esos distintos componentes del mercado del biodiesel son difíciles de compatibilizar.

Considerando los precios mencionados más arriba, tenemos:

Precio del aceite de soja en el mercado interno: u\$s 1.080 - retención u\$s 346 (u\$s 1.080 x 32%) = u\$s 734.

Costo del biodiesel: u\$s 734 + u\$s 80 (pasaje de aceite crudo a neutro) + u\$s 80 (costo de proceso de una planta grande, de 22.000 toneladas de producción mensual) = u\$s 894.

Precio del biodiesel en el mercado interno u\$s 1.200 la tonelada - retención u\$s 228 (u\$s 1.200 x 19%) = u\$s 972 + u\$s 14 (recuperación de glicerina) + u\$s 2 (recuperación de ácidos grasos) = u\$s 988.

En este caso concreto conviene exportar biodiesel ya que habría un beneficio de u\$s 94 dólares por tonelada.

Veamos el caso de una planta chica que vende para el consumo interno.

Costo de biodiesel: u\$s 734 + u\$s 80 (pasaje del aceite crudo a neutro) + u\$s 160 (costo de proceso para una planta chica) = u\$s 974 la tonelada.

Precio del biodiesel en el mercado interno \$ 4.661 dividido 4,74 (tipo de cambio del u\$s 1 = \$ 4,74) = u\$s 983 + u\$s 14 (glicerina) + u\$s 2 (ácidos grasos) = u\$s 999 la tonelada.

En este caso existe un beneficio en la producción de biodiesel para el mercado interno de u\$s 999 - u\$s 974 = u\$s 25 por tonelada.

Si tenemos en cuenta que la retención es del 19% sobre u\$s 1.200, tenemos u\$s 228 de retención.

u\$s 1.200 - 228 = u\$s 972 que es inferior al precio fijado en octubre de u\$s 983.

Si el biodiesel subiera a u\$s 1.500 la tonelada, lo que puede ocurrir dado que su mercado es distinto al del aceite, para mantener un precio interno en u\$s 983 (\$ 4.661 dividido 4,74) la retención tendría que ser de 34,5%.

Hay que tener en cuenta que estamos ante dos productos que tienen mercados distintos y es por eso que el precio FOB de ambos productos puede ser distinto. Si por distintas circunstancias, el precio FOB del biodiesel se distancie mucho del precio FOB del aceite, necesariamente el precio interno del biodiesel tiene que subir porque en caso contrario la alícuota de retención del biodiesel se podría igualar con la del aceite y no habría ningún estímulo hacia un producto de mayor valor agregado.

Nota: en el Semanario anterior se deslizó un error en la página 4, al analizar lo que sucede en el mercado interno y para una planta pequeña, cuando se dice que «partimos del mismo precio FOB, de u\$s 1.100 la tonelada para ambos produc-

tos». Debería decir, partimos del mismo precio FOB, de u\$s 1.250 la tonelada para ambos productos»

## LA ENERGÍA SOLAR

A algunos les parece extraño que en un publicación dedicada al comercio granario, como es este Semanario, con cierta frecuencia se publiquen artículos sobre distintas posibilidades en materia energética. Pero, a decir verdad, eso no nos debería extrañar ya que hay relaciones entre los combustibles y los granos.

De por sí, la energía fósil (petróleo, carbón y gas) provienen de formaciones de plantas que se han producido en el pasado como desechos, apisonados por las rocas, y que se desarrollaron por la energía solar. Lo mismo cabe decir de los biocombustibles que se obtienen actualmente de los granos, de la caña de azúcar y de los aceites (que también provienen de los granos o de las plantas), que se desarrollaron gracias a la energía solar. Lo mismo cabe decir de la energía eólica, dado que los vientos tienen como origen la influencia del sol.

Y en el futuro, es probable que se logre el aprovechamiento de la energía por fusión del deuterio (isótopo del hidrógeno), aprendiendo lo que la naturaleza nos brinda desde hace 5.000 millones de años a través del sol (nos referimos al ciclo descubierto en 1938 y 1939 por los físicos Carl von Weizsäcker y Hans Bethe, respectivamente).

Recordemos lo que decíamos en un Semanario anterior:

La Tierra recibe 174 petavatios de radiación solar entrante desde la capa exterior o más alta de la atmósfera. Aproximadamente el 30% es reflejada y vuelve al espacio mientras el 70% es absorbido por las nubes, los océanos y los continentes.

Flujo solar anual y consumo de energía por el hombre:

Solar: 3.850.000 exajulios

Energía eólica: 2.250 exajulios

Biomasa: 3.000 exajulios

Uso energía primaria (2005): 487 exajulios.

Electricidad: 56,7 exajulios.

Simbología utilizada: 1 vatio (o watt) es la unidad de potencia de energía. Su símbolo es W.

Un kilovatio (kW) igual a 1.000 W y equivale a 1,25984 caballos de vapor.

Un vatio es equivalen a un julio sobre segundo

(J/s)

Un megavatio (MW) es igual 1.000.000 de W, es decir 10 a una potencia de 6 vatios.

Un gigavatio (GW) es igual a 10 a una potencia de 9 vatios.

Un teravatio (TW) es igual a 10 a una potencia de 12 vatios.

Un petavatio (PW) es igual a 10 a una potencia de 15 vatios.

Un exajulio (EJ) es igual a 10 a una potencia de 18, julios.

La energía solar absorbida por los océanos y masas terrestres mantiene la temperatura de la superficie a 14° centígrados. Por la fotosíntesis de las plantas esa energía solar se convierte en energía química, produciendo alimentos, madera y biomasa, de la cual derivan los combustibles fósiles.

Como se puede deducir de lo anterior, el tema energético está en la base de la producción agrícola. Esto también se puede ver desde el punto de vista de las cotizaciones. Desde hace unos años, el desarrollo importante de la industria del etanol del maíz en EE.UU., con consumos de casi 120 millones de toneladas anuales del grano, ha estrechado la evolución de las cotizaciones del maíz con la del petróleo crudo.

Veamos ahora un pequeño resumen del interesante trabajo del físico Bernd Müller sobre «**El futuro de la energía solar**», publicado en 'Investigación y Ciencia' de mayo de 2012. Este resumen no hace honor a los desarrollos técnicos del artículo.

Cada año el sol vierte sobre nuestro planeta 1,5 trillones de kilovatios hora, 15.000 veces más que la energía primaria consumida por toda la humanidad en el 2006. «El aprovechamiento de tal cantidad de energía se enfrenta, no obstante, a un inconveniente fundamental: su precio. La producción fotovoltaica, que emplea placas semiconductoras para transformar de manera directa la radiación solar en electricidad, constituye hoy por hoy la fuente de energía más cara, mucho más que la eólica o la hidráulica».

De todas maneras, el avance que se está registrando en el aprovechamiento de la energía solar es importante especialmente en algunos países, como Alemania, Estados Unidos y China. «Alemania es uno de los países líderes en energía solar fotovoltaica, tanto en lo que respecta a paneles como a la potencia instalada. Solo en el 2010, se instalaron en el país módulos por unos 7,4 gigavatios (GW), casi tanto como durante los veinte años anteriores. Con ello, la potencia fotovoltaica instala-

da superó los 17 GW, casi la mitad de los 40 GW instalados en todo el mundo».

El año pasado (2011), Alemania volvió a instalar 7,5 GW llevando el total instalado de energía solar fotovoltaica a casi 25 GW, casi toda la capacidad de energía de todo tipo (térmica, hidráulica, nuclear, etc.) de nuestro país que asciende a cerca de 28.000 MW o 28 GW.

¿A qué se debe esa gran instalación de energía solar en Alemania?

A una política de subsidios fijada en el año 2000 a través de la Ley de Energías Renovables (EEG, por sus siglas en alemán). Esta Ley «garantiza al propietario de una planta una retribución fija durante 20 años, lo que supone un retorno sobre la inversión de entre el 5 y el 8 por ciento» en términos anuales.

Otra razón que explica la gran instalación en Alemania es que cuenta con centros de investigación que están al frente en esta materia, como es el Instituto Fraunhofer para Sistema de Energía Solar (ISE) de Friburgo (en la publicación de 'Investigación y Ciencia' se acompaña una entrevista al director del mencionado Instituto, el físico Eicke Weber, cuya lectura también recomendamos).

Otra razón del gran auge de este tipo de energía en Alemania es la presencia en ese país de grandes fabricantes de los equipos necesarios.

De todas maneras, no todo son rosas en este gran desarrollo. «En agosto de 2011, los fabricantes de módulos fotovoltaicos sorprendieron al público con caídas de beneficios. También los topes en la aplicabilidad de la EEG frenaron a los inversores. Entre tanto, los fabricantes asiáticos han aumentado su producción y han provocado una caída de precios. Y aunque se espera que ello traiga consecuencias positivas para el sector, debido a la escasa competitividad de la producción fotovoltaica frente a los combustibles fósiles, las subvenciones seguirán siendo necesarias durante largo tiempo».

Se menciona en el artículo que estamos resumiendo parcialmente, que «Manuel Frondel, del Instituto de Investigación Económica de Renania-Westfalia, cree que lo peor está aún por llegar. En Alemania, la deuda acumulada como consecuencia de la aplicación de la EEG asciende a 80.000 millones de euros, los cuales deberán abonarse antes del 2030».

También hay que tener en cuenta que a pesar que el 40% de la tarifa de 3,5 céntimos por kilovatio hora que el usuario paga por la energía renovable se destina a la producción fotovoltaica, sólo el 12% de las energías renovables se cubre con esa

energía solar.

Hay otros problemas que hay que mencionar. «Por la noche o en un día nublado, el rendimiento de una central fotovoltaica resulta muy inferior a lo que sugiere su potencia nominal». Es por ello que además de la instalación de módulos fotovoltaicos que algunos estiman que llegarán en Alemania a una cifra en 52 a 70 GW a fines de esta década, se requerirán sistemas de almacenamiento de energía por medio de células de hidrógeno, sistemas de aire comprimido o grandes baterías.

En la Feria internacional de Energía Solar celebrada en San Francisco en el 2011, algunos de los fabricantes presentes estimaron que en el 2020 se podría llegar a instalaciones a nivel mundial por 200 GW. Van a contribuir mucho para lograr este objetivo los menores costos de los módulos fabricados por los asiáticos, especialmente chinos. A este respecto, es interesante la pregunta que se le hace al mencionado Eicke Weber:

«Pregunta: Entre los primeros veinte fabricantes mundiales solo se encuentra una empresa alemana, frente a siete chinas. ¿Le preocupa la oferta de módulos baratos procedentes del país asiático?»

Weber: No. En 2010, de los 7 GW de generación fotovoltaica que se instalaron en el país, solo 2,5 procedían de módulos alemanes. Sin los bajos precios ofertados por China no se habría producido una expansión semejante, ni en Alemania ni en ningún otro lugar. Por otro lado, las empresas alemanas son hoy tan competitivas como antes, sobre todo en lo que se refiere a la cadena de producción. Los módulos chinos se fabrican con máquinas de origen alemán».

Otro aspecto que hay que tener en cuenta es que la energía solar es limpia pero no pura. «La energía fotovoltaica está considerada como una de las más respetuosas con el entorno. Sin embargo, cuenta con una chimenea invisible que emite no poco dióxido de carbono: la fabricación de células fotovoltaicas consume grandes cantidades de energía, por lo que arrastra tras de sí todas las emisiones asociadas a la electricidad que se necesita para manufacturarlas. Con todo, el período de amortización energética de una célula fotovoltaica (el tiempo que tardará en generar la misma energía que se ha invertido en su fabricación) se ha reducido a la mitad durante los últimos cinco años. En la actualidad, oscila entre 6 y 36 meses, según el tipo y lugar de instalación. Entre tanto, las emisiones han decrecido de manera proporcional».

Otras de las interesantes preguntas que se le hacen al físico Eicke Weber es la siguiente:

«Pregunta: ¿Qué fracción del suministro mundial cubriría entonces (se refiere al 2050) la energía solar fotovoltaica?»

Weber: Hoy la demanda (energía) asciende a unos 16 teravatios (16.000 GW) en todo el mundo. De aquí hasta el 2050 se espera que aumente hasta los 30 TW, debido sobre todo al crecimiento de los países emergentes. Con un cálculo pesimista, podemos aventurar que la energía solar fotovoltaica aportará el 10 por ciento de esa cantidad; es decir, 3 TW. Para ello deberíamos instalar módulos por una potencia nominal de 12 TW, ya que la máxima generación de energía solo tiene lugar en condiciones de insolación óptima, y a eso hay que descontar los excedentes que no pueden usarse en el momento de la producción. Si en 2020 hemos llegado a los 600 GW, no debería haber problemas para alcanzar los 12.000 GW en 2050, ya que la capacidad de producción continúa aumentando de manera exponencial. En mi opinión, la generación fotovoltaica podría incluso llegar al 30 o 40 por ciento de la demanda en 2050. En Alemania, sumada a otras fuentes renovables de energía, ese suministro podría bastar para disponer de una generación de electricidad cien por cien sostenible».

En otra de las preguntas, Weber contestó: «Mientras que en Alemania el incremento se mantiene constante, otros países están viviendo una verdadera explosión. EE.UU. y China sobrepasarán pronto el umbral del gigavatio, y dentro de unos tres años probablemente dejen atrás a Alemania. El compromiso de China resulta gratificante: las subvenciones del Gobierno están sentando las bases de una verdadera revolución energética».

Otra pregunta fue la siguiente: «Inventado en Alemania, fabricado en China» ¿Ve así el futuro del sector?»

«Weber: No resulta tan sencillo. El mejor ejemplo quizá lo hallamos en Concentrix, un subproducto de la investigación realizada en el Instituto Fraunhofer, que se basaba en superponer varias capas semiconductoras a fin de transformar en electricidad un amplio espectro de frecuencias. Gracias a este diseño, nuestro instituto obtuvo en 2009 un rendimiento récord de más del 40 por ciento. Sin embargo, hoy el liderazgo ha pasado a manos de EE.UU. Entre tanto, la francesa Sotec ha comprado Concentrix, gracias a lo cual construirá en San Diego la mayor central fotovoltaica del mundo, con 150 MW de potencia».

Los rendimientos de una célula fotovoltaica de silicio policristalina oscilan alrededor del 10%. Para

células de silicio monocristalino los valores oscilan en 15% y para colectores solares térmicos a baja temperatura se puede alcanzar un rendimiento de 70% de transferencia de energía solar a térmica.

Al año 2010 la capacidad de energía solar fotovoltaica (PV) instalada por país llegaba a:

Alemania	17.320 MW
España	3.892 MW
Japón	3.617 MW
Italia	3.502 MW
Estados Unidos	2.519 MW
Rep. Checa	1.953 MW
Francia	1.025 MW
China	893 MW
Bélgica	803 MW
Corea del Sur	573 MW
Australia	504 MW

Y cantidades menores para otros países. A nivel mundial la capacidad llegaba a 39.778 MW. Ya esa cifra debe superar la 50.000 MW.

## EL MERCADO DE MAÍZ SE RECUPERA AL CERRAR LA SEMANA

La sucesión de malas cosechas en el hemisferio norte le brindó gran impulso a los precios del maíz en los meses centrales del año, aunque más recientemente la llegada de la mercadería norteamericana ha permitido que el mercado encuentre un equilibrio, por cierto, a precios elevados. Esto propició un viraje de la atención hacia las condiciones climáticas en el hemisferio sur, donde la siembra avanza a todo vapor con la expectativa de poder abastecer la demanda mundial en la segunda mitad de la campaña.

Sin embargo, aun esperándose una producción récord de 108 millones de toneladas en Sudamérica, las existencias seguirán siendo muy ajustadas hasta el ciclo 2013/14. De hecho, en el mercado de Chicago los futuros con entrega durante la actual campaña mantienen un diferencial superior a u\$s 40/ton respecto de los contratos que expiran a partir de diciembre de 2013.

La demanda internacional recibe un gran alivio este año al contar con una participación disminuida de China, de quien se prevé que será el mayor consumidor del cereal para finales de esta década. Según el Centro Nacional de Información de Granos y Aceites de China -CNGOIC, por sus siglas

**Complejo Trigo: ROE Verde al 18/10/2012**

Fecha de emisión	TRIGO			HARINA TRIGO			SUBPRODUCTOS TRIGO		
	ROE 45	ROE 365	TOTAL	ROE 45	ROE 180	TOTAL	ROE 45	ROE 180	TOTAL
jul/12	6.710	1.669.429	1.676.139	50.519	17.943	68.462	8.029	6.554	14.583
ago/12	6.675	1.464.341	1.471.016	53.738	7.708	61.446	8.486	270	8.756
sep/12	290	751.490	751.780	40.271	10.665	50.936	5.845		5.845
oct/12		429.130	429.130	22.772	7.965	30.737	3.371	319	3.690
Sem al 05/10		266.378	266.378	8.330	4.822	13.152	1.689		1.689
Sem al 12/10		107.252	107.252	7.295	2.064	9.359		319	1.216
Sem al 18/10		55.500	55.500	7.147	1.079	8.226	785		785
<b>Total 2012</b>	<b>585.339</b>	<b>10.723.970</b>	<b>11.309.309</b>	<b>517.729</b>	<b>86.839</b>	<b>604.568</b>	<b>85.527</b>	<b>7.633</b>	<b>93.160</b>

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

**MAÍZ: ROE Verde al 18/10/2012**

Fecha de emisión	MAÍZ		
	ROE 45	ROE 365	TOTAL
jul/12	309.130	1.889.575	2.198.705
ago/12	75.168	1.492.622	1.567.790
sep/12	94.723	1.885.404	1.980.127
oct/12	149.795	2.819.024	2.968.819
Sem al 05/10	61.637	1.675.209	1.736.846
Sem al 12/10	15.249	870.088	885.337
Sem al 18/10	72.909	273.727	346.636
<b>Total 2012</b>	<b>1.304.920</b>	<b>12.082.003</b>	<b>13.386.923</b>

en inglés- la producción de la actual campaña crecerá un 4,3% hasta 201 millones de toneladas. Por su parte, el USDA estima que sus importaciones caerán a 2 millones de toneladas, tras las 5,3 adquiridas el año pasado.

La semana comenzó con precios externos en baja, en una tendencia reafirmada por una considerable participación de especuladores en la búsqueda de cancelar parte de sus posiciones compradas en Chicago. El avance del dólar frente al resto de las monedas y los temores por la evolución de la economía mundial -concentrados en su mayoría en las perspectivas de China y los problemas de Europa- incrementaron la aversión a tomar riesgos.

Asimismo, la noticia de que algunas empresas norteamericanas comenzaron a importar maíz argentino ejerció presión adicional sobre los futuros de Chicago. Sucede que los estados del sudeste -como Georgia, Virginia o las Carolinas- son grandes demandantes del cereal como insumo en la actividad avícola y en el actual contexto de precios encuentran más conveniente la adquisición de maíz sudamericano que su traslado desde los grandes distritos productores del medio-oeste, como Iowa e Illinois. El enorme diferencial de valores FOB que existe con el maíz argentino justifica esta decisión, ya que el cereal libre de gastos puesto arriba del buque en el Up River Paraná es u\$s 50/ton más barato que en el golfo de México.

A lo largo de los últimos días, el precio FOB del maíz con embarque noviembre en el Up River se encontró en torno a u\$s 265/ton, mientras que el FOB brasileño y paraguayo promedió u\$s 263/ton. En tanto, el embarque cercano en el golfo perma-

neció por encima de u\$s 315/ton.

La recolección del cereal en Estados Unidos alcanza casi el 90% del total del área proyectada, aunque el ritmo de ventas de los productores es lento. Este factor mantiene firmes los precios cash y los futuros con entrega cercana. Asimismo, para los próximos diez días se esperan lluvias que podrían retrasar ligeramente el avance de la cosecha, aunque no se temen daños significativos sobre los cultivos. Igualmente, las precipitaciones son una buena noticia ya que la sequía no da señales de haber desaparecido completamente. De hecho, la misma parece persistir.

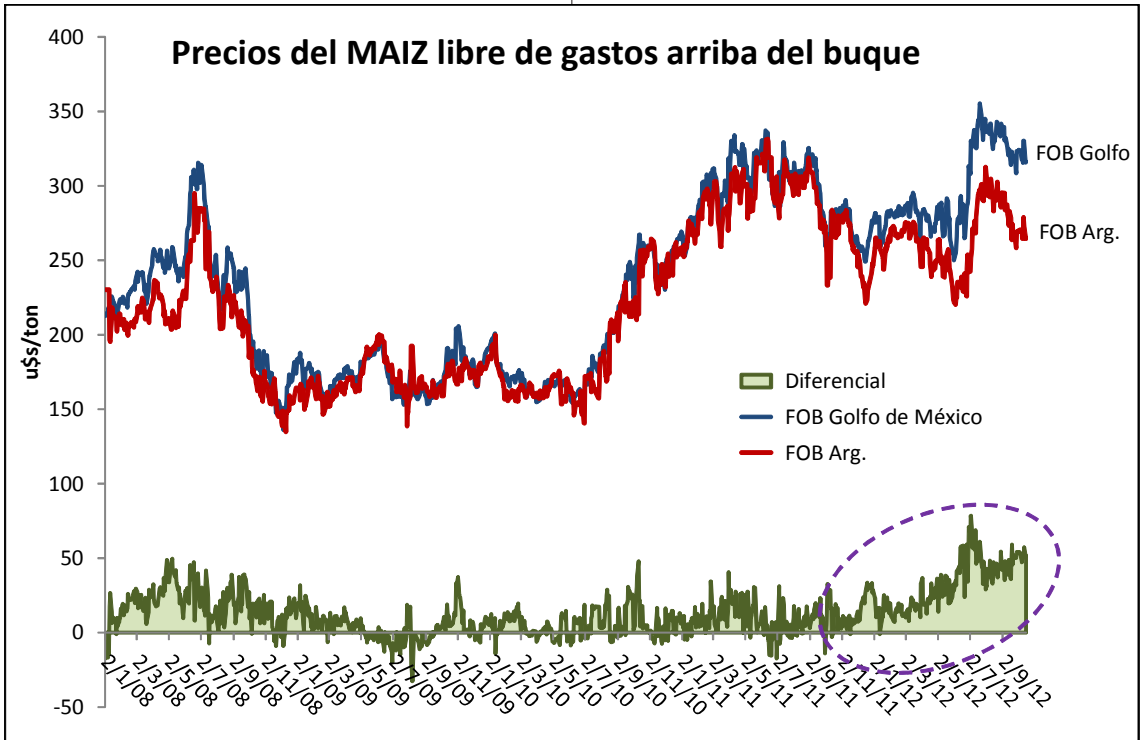
Los próximos meses estarán dominados por las perspectivas productivas para Brasil y Argentina, las cuales no son aun del todo claras. Según el Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA), en Brasil se espera un crecimiento del área del 5,5% hasta 16 millones de hectáreas, aunque esta vez no podrían lograrse los rindes obtenidos durante la última campaña.

La oficina norteamericana también proyecta un crecimiento de la superficie cosechada de Argentina, algo que luce poco probable. De hecho, fuentes privadas del país -entre ellas esta Bolsa de Comercio- sostienen que la caída podría ser del 10%.

Claramente, el contexto de gran escasez mundial no luce oportuno para reducir el área de maíz, lo que debería conducir a un serio replanteo de las políticas dirigidas hacia este cultivo. La asignación por anticipado del cupo de exportación de 15 millones de toneladas para la cosecha nueva es una señal en tal sentido, aunque el mercado continúa distorsionado. Los valores pagados por los exportadores por el cereal de cosecha nueva continúan por debajo del FAS teórico, que supera los u\$s 205/ton.

El Ministerio de Agricultura, por su parte, estimó el jueves que la caída en el área sembrada de maíz será de 30.000 hectáreas respecto del ciclo previo, llegando a 4.970.000 hectáreas. Si bien no se efectuaron estimaciones de producción, el organismo destacó que se cuenta con excelentes condiciones generales de evolución de los culti-





vos, aunque algunas zonas sufren excesos hídricos preocupantes.

La semana de comercialización fue atípica por varios aspectos. Durante los primeros días los habituales exportadores se mostraron retirados de la búsqueda de la mercadería y no realizaron ofrecimientos abiertos en el recinto. Un litigio entre la AFIP y algunas firmas operadoras cuyos antecedentes se remontan al año 2008, sumado al impacto negativo sobre la competitividad de las exportaciones que surge de la aplicación de los nuevos procedimientos de control de las cargas embarcadas previstos por la Aduana, desalentó la realización de negocios.

La actividad de las plantas y puertos también se vio impactada, aunque la mayoría de las empresas seguía otorgando cupos y recibiendo mercadería normalmente. Aun así, según datos de Williams Entregas S.A., el ingreso de camiones con maíz en las terminales portuarias de la zona del Gran Rosario durante los últimos cinco días promedió 390 unidades diarias, mientras que la semana pasada -aunque acotada por el feriado del 8/10- el ingreso medio fue de 554 camiones. La caída asciende al 30%.

La demanda se revitalizó el jueves, cuando aparecieron compradores interesados en maíz nuevo. En aquella jornada se negociaron más de 20.000

toneladas del cereal con entrega desde marzo hasta junio, mientras que ese volumen trepó hasta 80.000 toneladas el día viernes.

El ritmo de compras de maíz nuevo de parte de la exportación continúa firme, aunque el nivel de precios ofrecido limita el potencial de negocios. Grandes lotes se encuentran a la espera de que los precios vuelvan a u\$s 200/ton para cerrar operaciones, aunque muchos de ellos cambiaron de manos el viernes a u\$s 198/ton.

Según datos de la Dirección de Mercados Agrícolas, ya se han comercializado 6,7 millones de toneladas de la cosecha nueva. En la semana previa al 10 de octubre los exportadores adquirieron 323.000 toneladas, haciendo del maíz nuevo el producto más activamente negociado. A la misma fecha del año pasado ya se habían vendido 2,6 millones de toneladas del cereal, lo que da la pauta de la gran celeridad comercial de la campaña actual, aunque se espera una mayor producción y saldo exportable.

En cuanto al maíz de la vieja campaña, el interés de los compradores pasa por algunos lotes con entrega desde noviembre hasta enero, por los que se pagan valores entre u\$s 180 y 185 por tonelada. No obstante, el volumen de operaciones en este segmento ha caído notablemente. Si bien aún queda maíz remanente para negociar, los exportadores

acumulan compras por 16,7 millones de toneladas y no las podrán embarcar en su totalidad, por lo que quedará un remanente para el próximo año. El Ministerio de Agricultura estima que al 28 de febrero próximo quedarán 300.000 toneladas de inventarios del último ciclo.

## EL TRIGO REBOTA TRAS MÍNIMOS DESDE AGOSTO

En el mercado internacional, el trigo llegó a mínimos de tres meses durante los primeros días de la semana. La débil demanda que recibió la mercadería norteamericana en los últimos meses - fundamentalmente, por problemas de competitividad- deprimió los precios de CBOT hasta u\$s 310/ton, una marca que había sido superada a mediados de agosto.

Sin embargo, durante los últimos días los embarques recobraron dinamismo, favorecidos por la escasez de existencias en la Unión Europea, las naciones del Mar Negro y otros exportadores tradicionales. Al llegar el jueves el USDA reportó ventas externas por 410.023 toneladas norteamericanas, superando el rango promedio esperado de 250.000-375.000 toneladas. Esto podría representar una señal de que Estados Unidos podría emerger como abastecedor del mercado mundial para los próximos meses, aprovechando la inelasticidad de las demandas de países asiáticos y africanos.

Los precios del trigo norteamericano se han equiparado a los de otras regiones durante las últimas semanas, potenciando su capacidad exportadora. De hecho, el trigo duro de Estados Unidos ha quedado más barato que el ruso de calidad similar, lo que reorientará parte de la demanda mundial por el resto de la campaña. De cara al futuro inmediato, los países del este europeo no lucen como proveedores confiables debido a los persistentes rumores de restricciones a las exportaciones.

Este panorama para los embarques norteamericanos ha motivado el diseño de una estrategia especulativa consistente en apostar a la suba del diferencial entre los futuros de trigo duro cotizantes en Kansas y los de trigo blando de Chicago. Esta operatoria se perfecciona comprando el primer contrato y vendiendo el segundo. Dado que la mitad de las exportaciones norteamericanas son de trigo rojo duro, algunos traders

estiman que dicha variedad tiene mejores perspectivas de precio.

Sobre los últimos días de la semana trascendió un rumor de que el Ministerio de Agricultura de Ucrania aplicará medidas para contener las exportaciones del cereal a partir del 15 de noviembre. No obstante, todo parece indicar que igualmente se podrán exportar 5 millones de toneladas, cifra que se encuentra descontada en las actuales estimaciones de comercio y stocks mundiales para la campaña en curso. Asimismo, la noticia no cayó por sorpresa y la comunidad internacional la considera entendible con miras a garantizar el abastecimiento interno a precios razonables.

A este factor debe sumársele las condiciones climáticas desfavorables en Estados Unidos y Australia. En el primero de estos países se está desarrollando la siembra de trigo rojo duro de invierno de la campaña 2013/14, con un avance de los trabajos que ya supera tres cuartos del área proyectada. El Consejo Internacional de Cereales estima que el área sembrada este año crecerá un 2,5% interanual, ya que muchos productores intentarán capturar los elevados precios del cereal, manteniendo sus expectativas de que la sequía quede definitivamente atrás. La superficie destinada al cultivo de trigo en Estados Unidos se estima en 20,3 millones de hectáreas. Cerca de la mitad de los cultivos ya implantados se encuentran emergiendo.

Por su parte, en Australia se están desarrollando los primeros trabajos de cosecha y las perspectivas productivas distan de ser optimistas. De hecho, algunos analistas no descartan que la producción caiga por debajo de 20 millones de toneladas, lo que representaría una brusca caída tras las 29,5 millones de toneladas obtenidas en la campaña 2011/12. La falta de lluvias en las regiones ubicadas al oeste del país durante el período crítico castigó severamente el estado de los cultivos.

Ante este panorama, nuestro país no parece preparado desde el punto de vista productivo para salir agresivamente a ganar mercados externos durante el año 2013, pese a que las condiciones climáticas han sido favorables en amplias zonas productoras.

Según las primeras estimaciones del Ministerio de Agricultura, Argentina está en condiciones de tener una cosecha de 11,5 millones de toneladas, en línea con la estimación corriente del USDA. Esta producción, sumada a un stock inicial que se redujo a 270.000 toneladas totalizaría una oferta de 11,77 millones de toneladas para cubrir todas las demandas.

El Ministerio proyecta que la molinería va a demandar 6,2 millones de toneladas y otras 500.000 toneladas serán utilizadas para semillas y usos menores. Estas cifras le impedirán a nuestro país exportar más de cinco millones de toneladas durante la próxima campaña, aún a riesgo de quedar nuevamente con bajísimas existencias hacia finales de noviembre de 2013.

Todo parece indicar que el cupo de exportación de 6 millones de toneladas anunciado por fuentes del gobierno no podrá completarse en su totalidad. Las crecientes evidencias en tal sentido han frenado la carrera alcista de los precios internos, ya que la exportación se encuentra en retirada debido a su considerable volumen de compras. Según datos oficiales que llegan hasta el 10 de octubre, los exportadores acumulan un volumen de compras que supera las cuatro millones de toneladas, triplicando la cantidad que habían adquirido a la misma fecha del año pasado.

La actividad del mercado local permaneció débil durante los últimos días, condicionada por los cambios en la normativa de control de las cargas embarcadas propuesto por la aduana. La aplicación del método de "Draft Survey" luego de cada permiso de embarque demora la operatoria portuaria e impacta negativamente sobre los valores FOB de los granos argentinos. Por este motivo, los embarques se frenaron considerablemente durante los últimos días y esto afectó la disposición de los exportadores a seguir cerrando negocios.

Aun así, los precios de la mercadería con entrega diferida se mantuvieron en los mismos valores de la semana pasada. A lo largo de los últimos días, se pagaron nuevamente u\$s 250/ton en las terminales de Punta Alvear y Puerto Gral. San Martín en condición cámara con descarga en marzo. Este valor se encuentra en línea con el precio FAS teórico, ya que las puntas FOB al último día de la semana se encontraban en u\$s 345/ton por el lado vendedor y u\$s 330/ton el comprador. Los gastos de fobbing se estiman en u\$s 16/ton, a los que deben sumarse las retenciones.

En cuanto a las perspectivas productivas, según el informe de estimaciones semanales del Ministerio de Agricultura, los trigos se encuentran en muy buena condición en una amplia zona del país, destacándose los distritos de Pergamino en la provincia de Buenos Aires y Marcos Juárez en Córdoba. La provincia de Santa Fe presenta excelentes condiciones en la zona de Casilda, Cañada de Gomez y Rafaela.

## **SOJA: ESCASOS NEGOCIOS LOCALES PESE A LOS MEJORES PRECIOS**

Pese a que en el mercado externo de referencia la soja cerró la semana en suba por primera vez en más de un mes, los negocios no fluyeron en el recinto local donde los exportadores tradicionales se mostraron menos activos.

Existen distintos rumores acerca del motivo por el cual la comercialización en el Mercado Físico de Rosario ha mostrado menos dinamismo. Entre ellos, podría ocurrir que los exportadores estén evaluando los efectos sobre la logística y los costos de embarques de que tendría la potenciales reimposición de viejas normas aduaneras. También existe la posibilidad que estos participantes estuviesen esperando destrabar la situación con el gobierno nacional ante la presión para abonar el proporcional de retenciones por el monto de la mercadería sobre la que no podrían demostrar efectivamente sus compras al momento de cambiar el régimen de impuestos a las exportaciones vigentes en la campaña 2007/08.

Con ello, sólo se conocieron precios abiertos esporádicamente de parte de compradores no tradicionales (es decir, que no concurren con asiduidad al recinto) a \$1.900 por tonelada para la soja disponible el día jueves. En este contexto, como referencia pueden observarse las cotizaciones del mercado a término ROFEX, donde el futuro con entrega en octubre mostró una evolución positiva hasta cerrar la semana a \$1.919 por tonelada.

Para explicar la suba de precios debe evaluarse el contexto global, donde la mayor preocupación pasa por la escasez de poroto que se prevé hasta comienzos del próximo año. Si bien en estas semanas se está cosechando en Estados Unidos y ello alivia temporalmente el faltante de mercadería, las sucesivas pérdidas productivas primero en el Sur y luego en el Norte de América debidas a la sequía hacen temer que la oferta mundial de poroto no sea suficiente para abastecer a todo el mercado.

Cabe recordar que en el mes de junio de este año se esperaba que Estados Unidos produzca nada menos que 87,2 millones de toneladas de acuerdo a las estimaciones del USDA, cuando en su último reporte mensual dicho organismo proyectó 77,8 millones de tn. Ello implicaría una caída del 7,6% respecto a lo cosechado la campaña previa.

Soja 2011/12: Indicadores comerciales			M Tm
03/10/2012	2011/12	Prom.5	2010/11
Producción	40,50	46,30	50,28
Compras totales	34,97	38,95	41,02
	86%	84%	82%
Precios por fijar	3,10	4,00	5,38
	8%	9%	11%
Precios en firme	31,88	34,95	35,64
	79%	75%	71%
Falta vender (*)	4,4	6,1	8,0
Falta poner precio (*)	7,5	10,1	13,4

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

Analizando la situación del mercado para los tres principales abastecedores globales de soja, Estados Unidos, Brasil y Argentina, el primero está en plena etapa de una cosecha que viene muy avanzada en lo que va de la campaña. Según datos del USDA, al 14 del corriente ya se había finalizado la trilla del 71% de la oleaginosa, muy por delante del 64% que se registraba el año pasado y por encima también del 58% promedio de los últimos cinco años.

En cuanto a la comercialización, Estados Unidos está mostrando un ritmo de venta muy acelerado respecto de lo que es su media anual. Tal como muestra el gráfico, apenas comenzada el nuevo año comercial 2012/13 el 1ro de septiembre ya se han embarcado un total de 4,7 millones de toneladas (ello es, un 6% de lo que se planea producir), cuando a esta altura del año pasado apenas se habían exportado 1,8 millones (el 3% de la producción cosechada) y el promedio de las últimas cinco campañas es de 2,1 millones de toneladas (el 2% de lo cosechado).

Además, a la fecha ya se encuentran comprometidas casi 20 millones de toneladas, lo cual representa el 25% de la producción estimada y se encuentra por encima del 19% que se registraba a esta altura del año pasado. En cuanto a los com-

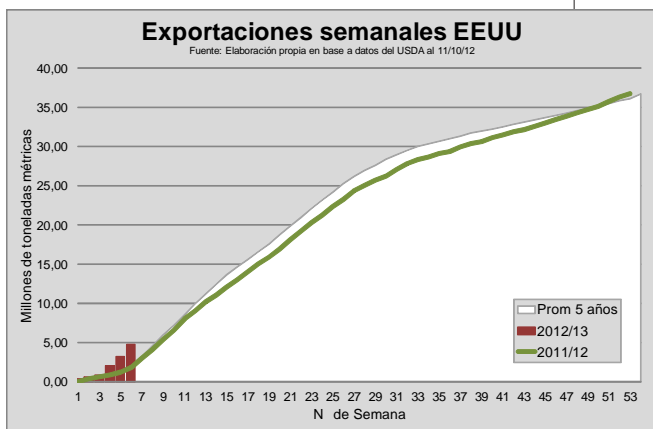
pradores, el principal importador de la soja nueva estadounidense es China, hacia donde se destinaron el 60% de los embarques efectivamente realizados.

En lo que respecta a Sudamérica, según una publicación de Safras & Mercados al 12 de octubre en Brasil se había vendido el 98% de la cosecha estimada 2011/12, por encima del 85% que se registraba a esta altura del año pasado y del 89% promedio de los últimos cinco años. Si se toma como referencia las 66,33 millones de toneladas que dicho organismo prevé que produjo Brasil, restarían apenas 1,32 millones de toneladas de libre disponibilidad hasta la entrada de la nueva cosecha. Esta aceleración de las operaciones desde el inicio de la campaña hace que ahora el ritmo de negocios se haya amesetado, al igual que sucede en Argentina.

En efecto, luego de que en la primera parte del actual año comercial las compras de soja se hubieran visto muy aceleradas, hace ya algunas semanas que el ritmo de negocios se ha relajado en un contexto donde la mercadería se va agotando. De las 40,5 millones de toneladas que se produjeron en la campaña 2011/12, ya se han hecho negocios por 35 millones de toneladas. Si bien en porcentaje ello lo ubica por encima del promedio de las últimas cinco campañas (86% versus 84%), en toneladas la media arroja casi 39 millones de toneladas.

En lo inmediato, el mercado comienza a enfocarse en las siembras sudamericanas. En Brasil, el grado de avance se encuentra por encima de la media pero por debajo del ritmo del año pasado ante las demoras provocadas por la falta de un régimen de lluvias regulares. Así, al 11 de octubre se ha completado el 9% de la implantación de la oleaginosa, cuando a esta altura de la campaña anterior ya se había cubierto el 13% de la superficie y el promedio de los últimos 5 años arroja el 5%.

En Argentina, mientras tanto, las labores de implantación están en la línea de largada a la espera de que las condiciones climáticas permitan a los productores contar con el "piso" necesario para las labores, luego de la sucesión de lluvias por encima de los parámetros normales desde agosto. A medida que avancen las próximas semanas contaremos con más definiciones en este aspecto que permitan esclarecer el escenario con el que trabajaremos para la campaña 2012/13.





BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

## **CONVOCATORIAS**

### **COMICIOS PARA ELECCIÓN DE AUTORIDADES**

El Consejo Directivo de la Bolsa de Comercio de Rosario convoca a los señores asociados a los comicios que se llevarán a cabo el 29 de noviembre de 2012, de 11.00 a 16.00 horas. Se procederá a la elección, por un período de dos años, de cinco Vocales Titulares, por finalización de mandato de los señores Eduardo R. Cabreriso, Walter R. Tombolini, Guillermo Marcotegui, Claudio A. Iglesias y Marcelo G. Quirici (quien reemplazó al señor Daniel Ferro con motivo de su renuncia); y dos Vocales Suplentes, para cubrir las vacantes producidas por la renuncia del señor Juan Pablo Galleano y por la asunción del señor Marcelo Quirici como vocal titular. También se elegirán, por un período de un año, un Síndico Titular y un Síndico Suplente, por finalización de mandato de los señores Mario A. Casanova y Jorge F. Felcaro, respectivamente.

Rosario, octubre de 2012

JUAN PABLO GALLEANO  
Secretario

CRISTIÁN F. AMUCHÁSTEGUI  
Presidente

### **ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA**

El Consejo Directivo de la Bolsa de Comercio de Rosario convoca a los señores asociados a la Asamblea General Ordinaria que se celebrará el día 29 de noviembre de 2012 a las 18.00 horas, en la sede social de la Institución (Córdoba 1402 - Rosario), para tratar el siguiente:

#### **ORDEN DEL DIA**

- 1°- Designación de dos asociados para firmar el acta de la Asamblea.
- 2°- Consideración de la Memoria, Balance General, Estado de Recursos y Gastos, Estado de Evolución del Patrimonio Neto, Estado de Flujo de Efectivo, Notas, Anexos, Reseña Informativa e Informe del Síndico, correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de julio de 2012. Consideración del destino del superávit del ejercicio.
- 3°- Proclamación de los nuevos miembros del Consejo Directivo y Síndicos.

Rosario, octubre de 2012

JUAN PABLO GALLEANO  
Secretario

CRISTIÁN F. AMUCHÁSTEGUI  
Presidente

### **CONVOCATORIA A ASAMBLEA EXTRAORDINARIA**

El Consejo Directivo de la Bolsa de Comercio de Rosario convoca a los señores asociados a la Asamblea Extraordinaria que se celebrará el día 29 de noviembre de 2012 a las 19.00 horas, en la sede social de la Institución (Córdoba 1402 - Rosario), para tratar el siguiente:

#### **ORDEN DEL DIA**

- 1° Designación de dos asociados para firmar el acta de la Asamblea.
- 2° Consideración de la reforma parcial del Estatuto.
- 3° Participación como socio protector en una Sociedad de Garantía Recíproca.

Rosario, de octubre de 2012

JUAN PABLO GALLEANO  
Secretario

CRISTIÁN F. AMUCHÁSTEGUI  
Presidente

PRECIOS NACIONALES - ORIENTATIVOS DEL MERCADO DE GRANOS

**Cámaras Arbitrales de Granos**

Pesos por tonelada

Fecha Operación	12/10/12	15/10/12	16/10/12	17/10/12	18/10/12	Promedio	Promedio año	Diferencia año
Fecha Pizarra	15/10/12	16/10/12	17/10/12	18/10/12	19/10/12	Semanal	anterior *	anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol								
Soja	1.878,00					1.878,00	1.443,40	30,1%
Sorgo							842,78	
<b>Bahía Blanca</b>								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol							1.219,22	
Soja							1.418,11	
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro								
<b>Santa Fe</b>								
Trigo								
<b>Buenos Aires</b>								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol		1.630,00	1.630,00	1.630,00	1.630,00	1.630,00	1.272,03	28,1%
Soja								
<b>BA p/Quequén</b>								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol							1.224,84	
Soja					1.700,00	1.700,00	1.419,10	19,8%

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

**Bolsa de Cereales de Buenos Aires**

Pesos por tonelada

Producto	15/10/12	16/10/12	17/10/12	18/10/12	19/10/12	12/10/12	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (s)</b>							
"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	
<b>Pellets de afrechillo (s)</b>							
Disponible (Exp)	660,0	660,0	660,0	660,0	660,0	660,0	
<b>Aceites (s)</b>							
Girasol crudo	4.100,0	4.100,0	4.100,0	4.100,0	4.100,0	4.100,0	
Girasol refinado	4.650,0	4.650,0	4.650,0	4.650,0	4.650,0	4.650,0	
Soja refinado	4.200,0	4.200,0	4.200,0	4.200,0	4.200,0	4.200,0	
Soja crudo	3.450,0	3.450,0	3.450,0	3.450,0	3.450,0	3.450,0	
<b>Subproductos (s)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)							
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	15/10/12	16/10/12	17/10/12	18/10/12	19/10/12	Var. %	12/10/12
<b>Trigo</b>										
Exp/Tmb	Dic`12	Cdo.	M/E	u\$s						210,00
Exp/GL	Dic`12	Cdo.	M/E	u\$s						220,00
Exp/Tmb	Ene`13	Cdo.	M/E	u\$s				210,00		
Exp/SM-AS	Feb`13	Cdo.	M/E	u\$s						240,00
Exp/SM	Feb/Mar`13	Cdo.	M/E	u\$s	245,00					
Exp/PA	Mar`13	Cdo.	M/E	u\$s	250,00	250,00	250,00	250,00	0,0%	250,00
Exp/SM	Mar`13	Cdo.	M/E	u\$s		250,00	250,00	250,00		
Exp/SM-AS	Mar`13	Cdo.	M/E	u\$s						245,00
<b>Maíz</b>										
Cons/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E		780,00	790,00				
Cons/EI Fortin	C/Desc.	Cdo.	M/E				740,00	750,00	1,4%	740,00
Exp/GL	Nov`12	Cdo.	M/E	u\$s	180,00					180,00
Exp/PA	Ene`13	Cdo.	M/E	u\$s			180,00			
Exp/GL	20/01 a 20/02	Cdo.	M/E	u\$s		180,00				
Exp/PA	Mar`13.	Cdo.	M/E	u\$s			190,00	197,00		
Exp/GL	Mar`13.	Cdo.	M/E	u\$s			190,00			
Exp/Lima	Abr`13	Cdo.	M/E	u\$s						197,00
Exp/SM	Mar/Abr/May`13	Cdo.	M/E	u\$s			195,00	198,00		
Exp/GL	Mar/Abr/May`13	Cdo.	M/E	u\$s			190,00	198,00		
Exp/Tmb	May`13	Cdo.	M/E	u\$s						190,00
Exp/SM-AS	May/Jun`13	Cdo.	M/E	u\$s						195,00
<b>Cebada</b>										
Exp/Tmb	Dic`12	Cdo.	PH min 62	u\$s				210,00	0,0%	210,00
Exp/AS	Dic`12	Cdo.	PH min 62	u\$s			210,00	210,00	-4,5%	220,00
Exp/AS	Ene`13	Cdo.	PH min 62	u\$s			210,00			
<b>Sorgo</b>										
Exp/SM-AS	Nov`12	Cdo.	M/E				840,00	840,00	-1,2%	850,00
Exp/SM-AS	Dic`12	Cdo.	M/E		830,00	830,00	850,00	850,00	0,0%	850,00
Exp/SM-AS	Ene`13	Cdo.	M/E		840,00	840,00		860,00		
Exp/SM-AS	Abr/May`13	Cdo.	M/E	u\$s						170,00
Exp/SM	Abr/May`13	Cdo.	Bajo Tanino	u\$s			170,00	170,00		
<b>Soja</b>										
Fca/Tmb*	S/Desc.	Cdo.	M/E							1880,00
<b>Girasol</b>										
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E		1630,00					1660,00
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Flt/Cnflt							1660,00
Fca/Rosario	Dic`12	Cdo.	M/E	u\$s				300,00	0,0%	300,00
Fca/Deheza	Dic`12	Cdo.	Flt/Cnflt	u\$s						300,00

(Exp) Exportación. (Fca) Fábrica. (Mol) Molino. (Cdo.) 97,5% Pago contado + 100% IVA, con la LP, y 2,5% con la LF. (Flt/Cnflt) Flete/contra-flete. (C/D) Con descarga incluida. (S/D) Sin incluir costo de la descarga. (C/E) Pago contra entrega. (M/E) Mercadería entregada. (E/Inm) Entrega inmediata. (F/E) Fecha de entrega. (Ros) Rosario (SL) San Lorenzo (SM) San Martín (SF) Santa Fe (Ric) Ricardone (PA) Punta Alvear (GL) General Lagos (AS) Arroyo Seco (VC) Villa Constitución (SN) San Nicolás (SP) San Pedro (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. \* Valor ofrecido por una cooperativa solo para acopios y cooperativas

**PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS**

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

En U\$S

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición <sup>1</sup>	15/10/12	16/10/12	17/10/12	18/10/12	19/10/12
<b>PUT</b>									
ISR112012	378	put	70	154				0,90	
ISR112012	382	put	40	41				1,70	
ISR112012	390	put	4	17		7,00			
ISR112012	394	put		67					
ISR052013	290	put	2	12	5,00				
ISR052013	306	put	33		9,50				
ISR052013	310	put	10	66				8,50	
ISR052013	314	put	9	39	12,70				
<b>CALL</b>									
DLR042013	4,80	call	48	103					
DLR042013	5,28	call	48	103					

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

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

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición <sup>n</sup>	15/10/12	16/10/12	17/10/12	18/10/12	19/10/12
<b>CALL</b>									
ORO042013	1750.00	call	1.000	1.000					
ORO042013	1925.00	call	1.000	1.000					
ISR052013	338.00	call	5	15		11,00			
ISR052013	350.00	call	14	146			7,40	8,30	
ISR052013	354.00	call	3	11	5,70				
ISR052013	362.00	call	20	27				5,50	5,40
ISR052013	370.00	call	3	22			3,50		

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

**ROFEX. Precios de ajuste de Futuros**

Posición	Volumen	Int. Abierto	15/10/12	16/10/12	17/10/12	18/10/12	19/10/12	var.sem.
<b>FINANCIEROS</b>								
	En \$ / US\$							
DLR102012	175.229	398.424	4.758	4.760	4.760	4.759	4.759	
DLR112012	176.514	512.979	4.828	4.829	4.829	4.827	4.827	
DLR122012	166.215	228.973	4.902	4.902	4.902	4.901	4.901	-0.02%
DLR012013	118.818	172.404	4.978	4.978	4.979	4.979	4.979	0.02%
DLR022013	37.134	95.821	5.054	5.055	5.054	5.056	5.056	0.04%
DLR032013	14.060	74.418	5.132	5.132	5.132	5.133	5.135	0.06%
DLR042013	17.014	16.166	5.219	5.218	5.215	5.218	5.218	-0.06%
DLR052013	5.070	16.121	5.309	5.308	5.305	5.305	5.305	-0.11%
DLR062013	9.723	6.252	5.405	5.404	5.401	5.402	5.400	-0.13%
DLR072013	11.395	18.820	5.500	5.505	5.495	5.495	5.500	-0.27%
DLR082013	8.009	21.393	5.610	5.604	5.594	5.595	5.595	-0.48%
DLR092013	8.001	18.101	5.714	5.711	5.701	5.700	5.700	-0.45%
RFX000000		2.832	4.727	4.731	4.732	4.734	4.738	0.32%
ECU102012	50	6.450	6.135	6.199	6.237	6.225	6.175	0.64%
ECU112012	50	4.050	6.238	6.288	6.326	6.309	6.262	0.32%
ORO102012			1.742,00	1.754,00	1.756,00	1.750,00	1.732,00	-1,93%
ORO112012			1.743,00	1.755,00	1.757,00	1.751,00	1.733,00	-1,92%
ORO122012	289	4.528	1.747,90	1.759,00	1.762,00	1.756,00	1.737,00	-1,98%
ORO042013			1.779,00	1.779,00	1.782,00	1.776,00	1.757,00	
ORO062013	108	6.908	1.783,00	1.788,90	1.793,00	1.788,00	1.769,00	-1,99%
WTI112012	114	1.264	92,80	93,00	93,00	92,53	90,90	-2,36%
WTI022013			94,20	94,60	94,70	94,00	92,70	-2,11%
WTI052013	12	631	95,620	96,300	96,400	95,620	94,640	-1,72%
TVPP112012	641	654	15,418	15,500	15,586	15,578	15,519	2,98%
TVPP122012	635	320	15,731	15,806	15,877	15,873	15,787	-2,78%
TVPP052013	66	547	16,279	16,324	16,427	16,421	16,356	2,97%
<b>AGRICOLAS</b>								
	En US\$ / Tm							
ISR112012	396	2.589	384,30	385,10	388,80	393,70	392,60	0,54%
ISR012013	88	31	384,80	385,40	388,00	392,70	393,00	0,51%
ISR052013	1.327	1.917	322,00	322,00	324,40	328,20	327,30	-0,09%
ISR072013	2	20	326,00	326,00	328,00	332,00	331,00	-0,15%
TRIO000000		69	218,00	217,00	217,00	217,00	216,00	-1,37%
TRI102012			218,00	217,00	217,00	217,00	216,00	-1,37%
TRI112012		5	224,00	223,00	223,00	222,00	221,00	-1,78%
TRI122012	10	254	221,00	220,00	225,00	223,00	223,00	0,90%
TRIO12013	59	978	227,00	226,00	227,00	229,00	227,00	-2,37%
TRIO32013		12	242,00	241,00	240,00	241,00	240,50	-1,84%
MAIO000000		56	176,00	176,50	177,00	177,00	177,00	-1,12%
MAI102012	14		176,00	176,50	177,00	177,00	177,00	-1,12%
MAI122012	10	33	182,50	184,50	183,00	185,00	185,00	0,27%
MAIO42013		707	192,00	191,00	192,50	194,50	196,50	0,77%
MAIO52013		3	193,00	192,00	193,50	195,50	197,50	0,77%
SOF000000		693	393,50	399,00	400,00	406,00	404,00	1,25%
SOF102012	379	44	393,50	399,00	400,00	406,00	404,00	1,25%
SOF112012	284	3.276	394,50	398,00	402,60	406,50	404,50	1,07%
SOF122012	5	5			403,00	407,00	405,00	
SOF012013	65	114	393,30	397,50	401,00	405,50	404,00	1,05%
SOF032013		2	325,50	326,00	328,50	332,00	331,00	0,15%
SOF042013		866	325,50	326,00	328,50	332,00	331,00	0,15%
SOF052013	362	2.183	324,50	325,10	327,50	331,00	330,60	0,33%
SOF072013		154	327,50	328,10	330,00	334,00	332,50	-0,15%
SOF112013	5	5			334,00	337,00	334,00	
SOJ000000		145	396,00	400,50	401,00	407,00	404,50	0,75%
SOJ112012	24	817	396,00	399,50	403,00	407,60	405,40	0,97%
SOJ122012	5	5			403,00	408,00	406,00	
SOJ012013		4	394,70	399,00	402,00	406,00	404,00	0,62%
SOJ052013	528	2.090	325,20	325,50	328,50	331,50	331,00	0,24%
SOJ072013		27	328,00	329,50	330,50	336,00	333,50	-0,15%
SOJ112013	5	5			335,00	338,00	335,00	
SOY102012	134	2.626	550,30	548,90	554,60	567,90	563,80	0,62%
SOY062013	128	753	521,30	523,20	527,60	536,90	532,90	0,70%
CRN042013	21	20		288,00	291,00	298,90	296,60	
CRN112013	20	20		244,00	246,60	250,10	249,90	
<b>TOTAL</b>	<b>753.018</b>	<b>1.628.584</b>						



**ROFEX. Precios de operaciones de Futuros**

Posición	15/10/12			16/10/12			17/10/12			18/10/12			19/10/12			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>FINANCIEROS</b>																
	En \$ / US\$															
DLR102012	4,759	4,757	4,758	4,760	4,758	4,760	4,761	4,758	4,760	4,760	4,759	4,760	4,760	4,759	4,759	
DLR112012	4,829	4,828	4,828	4,829	4,827	4,829	4,829	4,828	4,829	4,828	4,827	4,828	4,828	4,827	4,827	0,04%
DLR122012	4,906	4,901	4,901	4,904	4,899	4,902	4,903	4,900	4,902	4,902	4,900	4,901	4,902	4,901	4,901	-0,02%
DLR012013	4,978	4,976	4,978	4,984	4,978	4,978	4,980	4,979	4,979	4,979	4,978	4,979	4,980	4,976	4,979	0,02%
DLR022013				5,055	5,055	5,055	5,055	5,053	5,054	5,056	5,054	5,056	5,057	5,056	5,056	-0,12%
DLR032013				5,132	5,132	5,132				5,133	5,132	5,132	5,135	5,135	5,135	0,06%
DLR042013				5,221	5,221	5,221	5,220	5,220	5,220	5,222	5,215	5,222				
DLR052013							5,308	5,297	5,308	5,315	5,305	5,305	5,310	5,310	5,310	
DLR062013				5,400	5,400	5,400				5,407	5,406	5,406	5,400	5,400	5,400	
DLR072013	5,500	5,495	5,500	5,510	5,500	5,510	5,500	5,485	5,495	5,500	5,495	5,495	5,500	5,500	5,500	-0,27%
DLR082013	5,610	5,610	5,610							5,600	5,595	5,595				
DLR092013										5,717	5,680	5,700				
ECU102012										6,225	6,225	6,225				
ECU112012										6,309	6,309	6,309				
ORO122012	1754,7	1747,6	1747,6	1759,0	1759,0	1759,0	1765,0	1762,0	1762,0				1754,8	1737,0	1740,5	-1,78%
ORO062013				1785,7	1785,7	1785,7	1799,0	1793,0	1793,0				1769,8	1767,9	1769,7	-1,96%
WTI112012							93,0	93,0	93,0				92,0	92,0	92,0	
WTI052013	95,44	94,52	95,44							92,0	92,0	92,0	93,4	90,9	90,9	
TVPP112012	15,42	15,40	15,40	15,50	15,50	15,50	15,45	15,45	15,45	15,50	15,50	15,50	15,52	15,50	15,52	2,98%
TVPP122012	15,73	15,66	15,73	15,91	15,80	15,89	15,75	15,75	15,75	15,89	15,80	15,89	15,80	15,80	15,80	2,86%
TVPP052013	16,28	16,20	16,28							16,44	16,44	16,44	16,36	16,36	16,36	
<b>AGRICOLAS</b>																
	En US\$ / Tm															
ISR112012	386,5	383,2	384,3	387,0	384,6	385,1	388,8	386,5	388,8	394,8	391,5	393,7	394,0	392,6	392,6	0,5%
ISR012013							389,9	388,0	388,0				393,0	392,0	393,0	
ISR052013	325,3	321,0	322,0	325,7	321,7	322,0	325,0	323,2	324,4	329,5	327,3	328,2	328,5	327,0	327,3	-0,1%
ISR072013							328,0	328,0	328,0							
TR1122012				220,0	220,0	220,0	225,0	225,0	225,0	223,0	223,0	223,0				
TR1012013	225,0	225,0	225,0				227,0	227,0	227,0	229,0	227,0	227,0	228,0	227,0	227,0	
MAI102012							183,0	183,0	183,0	177,0	177,0	177,0	177,0	177,0	177,0	
MAI122012							180,0	180,0	180,0							
SOF102012				399,0	398,0	399,0	403,0	399,5	400,0	407,5	405,7	406,0	405,0	404,0	404,0	1,3%
SOF112012	395,3	393,0	394,5	398,0	396,5	398,0	402,6	399,5	402,6	408,3	404,8	406,5	406,4	404,5	404,5	1,1%
SOF122012							400,0	400,0	400,0							
SOF012013				397,5	396,5	397,5	399,5	398,9	399,5							
SOF052013	327,3	324,5	324,5	327,5	324,5	325,2	327,0	326,7	326,8	332,0	330,3	331,0	331,0	330,4	330,6	0,5%
SOF112013							334,0	334,0	334,0							
SOJ112012							400,0	400,0	400,0	408,4	407,6	407,6	406,1	404,7	405,4	1,1%
SOJ122012							328,5	327,4	328,5							
SOJ052013	328,0	324,0	325,0	328,2	325,3	325,5	335,0	335,0	335,0	333,0	331,0	331,5	331,6	331,0	331,0	0,4%
SOJ112013																
SOY102012	550,3	548,0	550,3										566,9	563,0	566,9	1,2%
SOY062013	521,3	519,8	521,3	521,3	521,3	521,3	527,6	527,6	527,6	536,1	535,8	535,9	534,5	532,4	534,5	1,0%
CRN042013				288,0	288,0	288,0							297,6	297,6	297,6	
CRN112013				244,0	244,0	244,0										

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

1.665.873 Interés abierto en contratos

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

Posición	En toneladas														
	Volumen Sem.	Open Interest	15/10/12	16/10/12	17/10/12	18/10/12	19/10/12	var.sem.							
TRIGO B.A. 10/2012			226,00	224,00	224,00	224,00	222,00	-2,42%							
TRIGO B.A. 11/2012			228,00	226,00	226,00	226,00	224,00	-2,40%							
TRIGO B.A. 01/2013	10.500	149.200	217,00	215,00	215,00	215,00	215,50	-1,15%							
TRIGO B.A. 03/2013	4.600	17.200	227,50	226,00	225,20	225,70	225,50	-1,10%							
TRIGO B.A. 07/2013	2.000	40.900	236,00	234,50	234,70	235,00	236,00	-0,63%							
TRIGO B.A. 09/2013		200	244,00	242,00	242,00	242,00	241,00	-1,83%							
TRIGO B.A. 01/2014	600	5.500	220,00	219,00	218,00	219,00	216,50	-1,37%							
TRIGO B.A. 02/2014			220,00	219,00	218,00	219,00	216,50	-1,37%							
MAIZ ROS 10/2012	1.000	5.600	176,00	176,50	177,00	182,00	183,50	2,51%							
MAIZ ROS 11/2012	500	4.400	182,00	180,00	180,00	183,50	184,50	-0,27%							
MAIZ ROS 12/2012	22.500	120.600	182,20	184,50	183,90	185,00	185,00	-0,11%							
MAIZ ROS 04/2013	22.500	251.200	191,00	191,00	192,50	194,50	196,50	1,81%							
MAIZ ROS 05/2013		200	192,00	192,00	193,00	195,00	197,00	1,55%							
MAIZ ROS 07/2013	8.700	36.300	193,50	193,50	194,50	197,00	199,00	1,79%							
SORGO ROS 10/2012	600	500	180,00	176,50	176,00	185,00	184,00	1,10%							
SORGO ROS 11/2012	900	900			178,00	186,00	187,00								
SORGO ROS 03/2013		100	168,00	167,00	167,00	170,00	170,00								
SORGO ROS 04/2013		1.100	170,00	167,00	167,00	170,00	170,00	-1,16%							
SOJA ROS 10/2012	3.400	3.800	397,10	400,50	401,00	407,00	404,50	0,12%							
SOJA ROS 11/2012	101.000	673.000	396,20	398,00	402,00	407,50	404,50	0,87%							
SOJA ROS 12/2012		200	398,70	399,50	403,50	409,00	406,00	0,62%							
SOJA ROS 01/2013	23.400	138.000	394,70	396,60	401,00	406,50	404,00	1,05%							
SOJA ROS 02/2013	400	2.700	384,00	385,50	390,00	395,50	395,20	1,52%							
SOJA ROS 03/2013			325,60	327,00	329,50	333,10	330,90	0,21%							
SOJA ROS 04/2013	1.000	5.500	324,60	325,70	328,20	332,40	330,20	0,30%							
SOJA ROS 05/2013	98.900	1.070.500	324,90	326,00	328,50	332,70	330,50	0,49%							

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

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

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En toneladas						var.sem.
			15/10/12	16/10/12	17/10/12	18/10/12	19/10/12		
SOJA ROS 07/2013	11.700	39.800	328,00	330,00	330,50	336,00	333,50	0,09%	
SOJA ROS 09/2013			329,00	331,00	331,50	336,70	334,00	-0,06%	
SOJA ROS 11/2013			330,00	332,00	332,50	337,70	335,00	-0,06%	
CEBADA Q.Q. 12/2012	150	1.860	219,00	215,00	217,00	215,50	215,00	-2,27%	
CEBADA Q.Q. 01/2013	1.560	23.130	219,00	215,00	217,00	215,50	215,00	-2,27%	
CEBADA Q.Q. 02/2013		90	222,00	218,00	220,00	219,00	219,00	-1,79%	
CEBADA Q.Q. 03/2013		690	223,00	219,00	221,00	220,00	220,00	-1,79%	
<b>TOTALES</b>	<b>315.910</b>	<b>2.593.170</b>							
TRIGO I.W. 01/2013		1.600	116,00	116,00	116,00	116,00	116,00		
TRIGO I.W. 03/2013		100	118,00	118,00	118,00	118,00	118,00		
TRIGO I.W. 07/2013		300	119,00	119,00	119,00	119,00	119,00		
TRIGO Q.Q. 01/2013		23.800	108,50	108,50	108,50	108,50	108,50		
TRIGO Q.Q. 03/2013		500	109,00	109,00	109,00	109,00	109,00		
TRIGO ROS 01/2013		15.800	116,00	116,00	116,00	116,00	115,00	-0,86%	
SOJA Q.Q. 05/2013	2.300	9.000	91,00	91,00	91,00	92,00	92,00	1,10%	
SOJA BRQ 11/2012		100	75,00	75,00	75,00	75,00	75,00		
CEBADA I.W. 01/2013		1.590	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		
CEBADA ZAR 12/2012		1.350	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00		
CEBADA ZAR 01/2013			100,00	100,00	100,00	100,00	100,00		
<b>TOTALES</b>	<b>2.300</b>	<b>56.600</b>							

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

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En bushels						var.sem.
			15/10/12	16/10/12	17/10/12	18/10/12	19/10/12		
SOJA CME s/e 11/2012	9.798	1.370.000	1.495,00	1.496,00	1.510,00	1.548,00	1.536,00	0,79%	
SOJA CME s/e 07/2013	7.348	1.350.000	1.415,00	1.425,00	1.437,00	1.460,00	1.448,00	0,63%	
TRIGO CME s/e 12/2012	4.217	325.000	848,00	849,00	854,00	870,00	873,00	1,75%	
TRIGO CME s/e 03/2013	4.353	310.000	860,00	861,00	867,00	880,00	885,00	2,19%	
MAIZ CME s/e 12/2012	4.826	290.000	737,00	738,00	742,00	759,00	763,00	1,06%	
MAIZ CME s/e 05/2013	7.493	670.000	731,00	734,00	734,00	749,00	751,00	0,67%	
<b>TOTALES</b>	<b>38.035</b>	<b>4.315.000</b>							

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

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En toneladas						var.sem.
			15/10/12	16/10/12	17/10/12	18/10/12	19/10/12		
Trigo BA Disp./Inmed.			1.065,00	1.055,00	1.055,00	1.055,00	1.045,00	-3,24%	
Maiz BA Disp./Inmed.			870,00	860,00	860,00	870,00	870,00	-1,14%	
Soja Ros y Fab. Ros Disp.			1.871,00	1.891,00	1.896,00	1.900,00	1.915,00	0,79%	
Soja Ros y Fab. Ros Inmed.		196	1.871,00	1.891,00	1.896,00	1.900,00	1.915,00	0,79%	

**MATBA. Operaciones en dólares**

Posición	15/10/12			16/10/12			17/10/12			18/10/12			19/10/12			var. sem.
	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	
TRIGO B.A. 01/2013	218,0	217,0	217,0	216,0	215,0	215,5	215,5	214,5	214,5	216,0	215,0	216,0	218,0	215,0	215,0	-1,4%
TRIGO B.A. 03/2013				226,0	226,0	226,0	226,0	226,0	226,0	226,0	226,0	226,0	228,0	225,5	225,5	-1,1%
TRIGO B.A. 07/2013	236,0	235,0	235,0				234,5	234,5	234,5	236,0	235,0	236,0	238,0	236,0	236,0	
TRIGO B.A. 01/2014	220,0	218,0	220,0													
MAIZ ROS 10/2012							177,0	177,0	177,0	182,0	180,0	182,0				
MAIZ ROS 12/2012				184,5	183,5	184,0	185,0	183,5	183,5	185,0	184,5	184,5	185,0	185,0	185,0	0,5%
MAIZ ROS 04/2013	192,0	191,0	191,0	191,5	189,0	189,0	192,5	192,0	192,0	195,5	194,5	194,5	195,5	197,0	195,5	2,3%
MAIZ ROS 07/2013	193,5	193,5	193,5	194,0	194,0	194,0	194,5	194,5	194,5	197,5	197,0	197,5	199,5	199,0	199,0	2,3%
SORGO ROS 10/2012							176,0	176,0	176,0	185,0	185,0	185,0				
SORGO ROS 11/2012							183,0	178,0	183,0				187,0	187,0	187,0	
SOJA ROS 10/2012	396,0	396,0	396,0	400,0	399,0	400,0	401,0	400,0	401,0	408,3	407,0	407,0	406,6	405,5	405,5	0,9%
SOJA ROS 11/2012	397,0	393,5	397,0	401,0	397,5	399,5	403,0	398,0	401,5	408,5	406,0	406,1	407,0	404,5	404,5	0,6%
SOJA ROS 01/2013	395,5	392,0	395,5	398,0	396,0	398,0	401,5	398,2	400,0	408,0	405,0	405,0	406,2	404,5	406,2	1,4%
SOJA ROS 02/2013				384,0	384,0	384,0										
SOJA ROS 05/2013	327,0	323,2	326,0	328,0	325,3	325,8	329,0	326,5	328,5	333,4	331,6	331,7	332,2	329,8	330,5	0,3%
SOJA ROS 07/2013	329,0	327,0	328,5	330,5	329,0	329,0	330,5	329,5	330,5	336,0	336,0	336,0	335,0	335,0	335,0	0,5%
CEBADA Q.Q. 12/2012	217,0	217,0	217,0													
CEBADA Q.Q. 01/2013	218,0	218,0	218,0	215,0	215,0	215,0	215,0	215,0	215,0				215,0	215,0	215,0	-2,3%
TRIGO ROS 01/2013													115,0	115,0	115,0	
SOJA Q.Q. 05/2013				91,0	91,0	91,0	91,0	91,0	91,0							

**MATBA. Operaciones en dólares**

Posición	15/10/12			16/10/12			17/10/12			18/10/12			19/10/12			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
SOJA CME s/e 11/2012	1497,5	1490,8	1495,8	1509,3	1496,3	1496,3	1510,0	1496,0	1510,0	1545,0	1525,0	1545,0	1543,8	1536,0	1536,0	0,8%
SOJA CME s/e 07/2013	1421,5	1415,0	1415,5	1439,0	1425,3	1425,3	1437,5	1431,5	1437,5	1460,3	1448,0	1460,3	1460,0	1448,0	1448,0	0,6%
TRIGO CME s/e 12/2012	855,0	843,0	848,0	855,0	845,0	849,0	854,8	850,8	854,8	870,0	863,5	870,0	878,0	873,0	873,0	1,7%
TRIGO CME s/e 03/2013	867,0	855,5	860,0	868,0	858,0	861,8	867,5	863,5	867,5	885,0	875,0	880,0	891,0	885,0	885,0	2,2%
MAIZ CME s/e 12/2012	745,0	736,0	737,8	742,5	737,0	738,0	742,8	739,8	742,8	759,0	750,0	759,0	763,8	755,0	763,0	1,0%
MAIZ CME s/e 05/2013	740,0	731,5	731,5	737,0	731,8	732,8	736,5	732,5	734,5	750,0	744,0	749,3	755,0	751,0	751,8	0,8%

**MATBA. Operaciones en pesos**

Posición	15/10/12			16/10/12			17/10/12			18/10/12			19/10/12			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
Soja Ros y Fab. Ros Inmed.										1900,0	1900,0	1900,0				

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

embarque		15/10/12	16/10/12	17/10/12	18/10/12	19/10/12	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	330,00	330,00	330,00	330,00	ffi	330,00	
Precio FAS		237,94	237,95	237,95	237,94		237,94	
Precio FOB	Oct/Nov	339,50	339,50	337,50	339,00		339,50	-0,1%
Precio FAS		247,44	247,45	245,45	245,45		247,44	-0,8%
Precio FOB	Dic	325,50	325,00	325,00	328,50		326,00	0,8%
Precio FAS		233,44	232,95	232,95	232,95		233,94	-0,4%
Precio FOB	Ene'13	326,50	327,50	326,50	332,00		326,50	1,7%
Precio FAS		232,83	233,84	232,84	232,84		232,83	0,0%
Precio FOB	Feb'13	v 335,00	v 338,00	329,50	335,50		v 340,00	-1,3%
Precio FAS		241,33	244,34	235,84	235,84		246,33	-4,3%
<b>Ptos del Sur - Bb</b>								
Precio FOB	Ene'13	c 330,00	c 330,00	c 330,00	c 330,00		c 330,00	
Precio FAS		285,83	235,84	235,84	235,83		235,83	
<b>Ptos del Sur - Qq</b>								
Precio FOB	Ene'13	v 326,00	v 328,00	v 325,00	v 330,00		v 326,00	1,2%
Precio FAS		231,83	233,84	230,84	235,83		231,83	1,7%
<b>Maiz Up River</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	270,00	268,00	272,00	278,00		272,00	2,2%
Precio FAS		203,74	202,20	205,30	209,96		205,29	2,3%
Precio FOB	Oct	264,65	268,00	268,00	277,84		268,79	3,4%
Precio FAS		198,00	201,80	201,80	210,40		201,68	4,3%
Precio FOB	Dic	268,99	268,39	270,81	278,83		273,12	2,1%
Precio FAS		202,33	202,19	202,19	211,38		206,01	2,6%
Precio FOB	Abr'13	263,47	264,85	267,12	274,20		269,58	1,7%
Precio FAS		196,82	198,65	198,65	206,76		202,47	2,1%
Precio FOB	May'13	264,46	264,85	267,12	274,20		269,58	1,7%
Precio FAS		197,80	198,65	198,65	206,76		202,47	2,1%
Precio FOB	Jun'13	262,88	263,47	267,41	273,12		268,89	1,6%
Precio FAS		196,23	197,27	197,27	205,67		201,78	1,9%
<b>Ptos del Sur - Bb</b>								
Precio FOB	Oct	v 272,53	v 272,92	v 272,92	286,70		v 278,63	2,9%
Precio FAS		205,87	206,72	206,62	219,26		211,52	3,7%
Precio FOB	Dic	v 278,43	v 278,83	v 278,83	c 283,75		v 282,57	0,4%
Precio FAS		211,78	212,62	212,52	216,30		215,46	0,4%
<b>Sorgo Up River</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	231,00	229,00	231,00	236,00		236,00	
Precio FAS		173,41	171,82	173,42	177,36		177,27	0,1%
Precio FOB	Nov	229,22	234,54	241,33	247,34		236,31	4,7%
Precio FAS		171,64	177,36	183,75	188,69		177,58	6,3%
Precio FOB	Dic	229,22	234,54	237,93	c 242,41		235,33	3,0%
Precio FAS		171,64	177,36	180,35	183,77		176,60	4,1%
Precio FOB	Mar'13	222,14	221,55	228,04	231,88			
Precio FAS		164,55	164,37	170,46	173,24			
Precio FOB	Ab/My'13	217,22	217,61	224,11	229,92		223,32	3,0%
Precio FAS		159,63	160,43	166,53	171,27		164,59	4,1%
<b>Soja Up River / del Sur</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	583,00	584,00	590,00	603,00		594,00	1,5%
Precio FAS		360,65	361,05	364,91	373,14		367,58	1,5%
Precio FOB	May'13	523,88	525,03	526,96	541,89		531,78	1,9%
Precio FAS		323,23	323,78	323,93	335,48		328,48	2,1%
Precio FOB	Jun'13	c 521,68	c 523,24	529,21	c 536,93		531,05	1,1%
Precio FAS		321,03	321,99	326,18	330,52		328,48	0,6%
<b>Girasol Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	660,00	660,00	660,00	660,00		660,00	
Precio FAS		390,77	390,82	390,82	390,85		389,78	0,3%

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

**Tipo de cambio de referencia**

		12/10/12	15/10/12	16/10/12	17/10/12	18/10/12	19/10/12	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	4,6830	4,6870	4,6910	4,6920	4,6950	4,6980	0,32%
	vndr	4,7230	4,7270	4,7310	4,7320	4,7350	4,7380	0,32%
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	3,6059	3,6090	3,6121	3,6128	3,6152	3,6175	0,32%
Maiz	20,0	3,7464	3,7496	3,7528	3,7536	3,7560	3,7584	0,32%
Demás cereales	20,0	3,7464	3,7496	3,7528	3,7536	3,7560	3,7584	0,32%
Habas de soja	35,0	3,0440	3,0466	3,0492	3,0498	3,0518	3,0537	0,32%
Semilla de girasol	32,0	3,1844	3,1872	3,1899	3,1906	3,1926	3,1946	0,32%
Resto semillas oleagin.	23,5	3,5825	3,5856	3,5886	3,5894	3,5917	3,5940	0,32%
Harina y Pellets de Trigo	13,0	4,0742	4,0777	4,0812	4,0820	4,0847	4,0873	0,32%
Harina y Pellets Soja	32,0	3,1844	3,1872	3,1899	3,1906	3,1926	3,1946	0,32%
Harina y pellets girasol	30,0	3,2781	3,2809	3,2837	3,2844	3,2865	3,2886	0,32%
Resto Harinas y Pellets	30,0	3,2781	3,2809	3,2837	3,2844	3,2865	3,2886	0,32%
Aceite de soja	32,0	3,1844	3,1872	3,1899	3,1906	3,1926	3,1946	0,32%
Aceite de girasol	30,0	3,2781	3,2809	3,2837	3,2844	3,2865	3,2886	0,32%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	3,2781	3,2809	3,2837	3,2844	3,2865	3,2886	0,32%

PRECIOS INTERNACIONALES

**TRIGO**

US\$/ Tn	FOB Of (1)		FOB Arg		FOB Golfo Duro (2)		FOB Golfo Bldo (3)		CBOT (4)			KCBOT (5)
	Emb.cerc.	2°Posic.	Oc/Nv.12	Ene-13	Oct-12	Nov-12	Oct-12	Nov-12	Dic-12	Mar-13	May-13	Dic-12
19/10/2011	258,00		245,00	242,50	295,90	297,80	257,00	260,70	227,63	239,48	248,02	259,23
Semana anterior	330,00	337,00	339,50	326,50	383,20	383,20	349,40	351,20	314,81	319,40	320,69	327,12
15/10/12	330,00	337,00	339,50	326,50	369,70	369,70	335,50	337,30	311,68	316,19	317,47	323,81
16/10/12	330,00	337,00	339,50	327,50	370,20	370,20	335,30	337,20	311,50	316,09	317,47	324,36
17/10/12	330,00	337,00	337,50	326,50	374,40	374,40	338,40	340,30	314,62	319,22	320,32	328,50
18/10/12	330,00	337,00	339,00	332,00	378,30	378,30	342,90	344,80	319,13	323,63	324,91	332,45
19/10/12	330,00	337,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	320,60	324,73	325,83	333,64
Var. Semanal			-0,1%	1,7%	-1,3%	-1,3%	-1,9%	-1,8%	1,8%	1,7%	1,6%	2,0%
Var. Anual	27,9%		38,4%	36,9%	27,8%	27,0%	33,4%	32,3%	40,8%	35,6%	31,4%	28,7%

(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.	2°Posic.	Dic-12	Abr-13	May-13	Oct-12	Nov-12	Dic-12	Mar-13	May-13	Jul-13	Sep-13
19/10/2011	281,00	267,00	v278,93	v265,05	v265,05	280,29	280,90	251,37	255,30	257,57	259,14	242,71
Semana anterior	272,00	274,00	273,12	269,58	269,58	330,00	330,00	296,35	296,35	294,18	291,52	260,82
15/10/12	270,00	272,00	268,99	263,47	264,46	315,80	315,80	290,24	290,24	288,08	285,52	256,39
16/10/12	268,00	270,00	268,39	264,85	264,85	316,20	316,20	290,64	290,64	288,47	285,72	255,80
17/10/12	272,00	270,00	270,81	267,12	267,12	319,10	319,10	293,49	293,20	291,03	288,08	257,57
18/10/12	278,00	275,00	278,83	274,20	274,20	325,10	325,10	299,50	298,91	296,84	293,79	262,29
19/10/12	278,00	277,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	299,79	299,00	296,74	293,59	261,21
Var. Semanal	2,2%	1,1%	2,2%	2,1%	1,7%	-1,5%	-1,5%	1,2%	0,9%	0,9%	0,7%	0,2%
Var. Anual	-1,1%	3,7%	-0,3%	5,2%	3,5%	16,0%	15,7%	19,3%	17,1%	15,2%	13,3%	7,6%

(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	FOB Of (1)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM(3)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM (4)	En/Mr13	Ab/Jn13	
					Emb.cerc.	Emb.cerc.	Nv/Dc.12	Nov-12	Emb.cerc.	Dic-12				
19/10/2011	228,00	c235,62	204,42	259,90	505,00	160,00	170,00	226,14	1.140,00	v1130,00	1.185,00	1.185,00		
Semana anterior	236,00	236,31	223,32	298,50	660,00	220,00	c250,00		1.200,00	1.140,00	1.230,00	1.232,50		
15/10/12	231,00	229,22	217,22	298,33	660,00	220,00	c250,00		1.200,00	1.130,00	1.220,00	1.220,00		
16/10/12	229,00	234,54	217,61	297,68	660,00	220,00	c250,00		1.200,00	1.130,00	1.227,50	1.227,50		
17/10/12	231,00	241,33	224,11	300,97	660,00	220,00	c250,00		1.200,00	1.130,00	1.230,00	1.230,00		
18/10/12	236,00	247,34	229,92	308,28	660,00	220,00	c250,00		1.200,00	1.165,00	1.245,00	1.245,00		
19/10/12	237,00	f/i	f/i	f/i	660,00	220,00	f/i		1.200,00	f/i	1.245,00	1.250,00		
Var. Semanal	0,4%	4,7%	3,0%	3,3%						2,2%	1,2%	1,4%		
Var. Anual	3,9%	5,0%	12,5%	18,6%	30,7%	37,5%	47,1%		5,3%	3,1%	5,1%	5,5%		

(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.

<b>SOJA</b>												
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)		FOB Arg	FOB Paranaguá-Brasil			FOB Golfo (2)		CBOT (3)			TGE (4)
	Emb.cerc.	C.Nva	May-13	Mar-13	Ab/My13	Jn/Jl.13	Oct-12	Nov-12	Nov-12	Jul-13	Ago-13	GM
19/10/2011	483,00		465,83	467,76	466,01	467,76	477,17	478,90	450,12	459,31	456,37	507,88
Semana anterior	594,00	528,00	531,78	332,56	320,38	321,60	601,20	602,70	559,43	529,21	521,68	829,08
15/10/12	583,00	521,00	523,88	328,04	317,63	317,30	580,60	582,10	548,41	521,68	514,15	830,38
16/10/12	584,00	522,00	525,03	328,65	318,62	318,23	580,37	580,40	548,87	523,24	515,52	830,38
17/10/12	590,00	527,00	526,96	332,95	321,71	322,70	585,76	586,10	554,57	527,19	519,29	830,28
18/10/12	603,00	536,00	541,89	340,45	328,21	327,33	599,39	600,10	567,89	536,93	527,19	827,76
19/10/12	599,00	532,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	563,75	532,89	523,24	826,09
Var. Semanal	0,8%	0,8%	1,9%	2,4%	2,4%	1,8%	-0,3%	-0,4%	0,8%	0,7%	0,3%	-0,4%
Var. Anual	24,0%		16,3%	-27,2%	-29,6%	-30,0%	25,6%	25,3%	25,2%	16,0%	14,7%	62,7%

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

<b>PELLETS DE SOJA</b>												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM - Br (2)			CBOT (3)			
	Emb.cerc.	Dic-12	Abr-13	Ene-13	Mar-13	Oct-12	En/Mr13	Ab/S113	Dic-12	Ene-13	Mar-13	May-13
19/10/2011	351,00	354,46	c340,20	356,15	346,89	393,00	392,00	381,00	351,96	353,73	356,26	356,92
Semana anterior	556,00	561,84	c451,83	561,62	474,98	593,00	557,00	487,00	512,79	506,50	489,86	466,16
15/10/12	547,00	c549,05	c445,21	553,13	467,15	584,00	548,00	475,00	502,76	495,81	481,48	459,55
16/10/12	543,00	549,55	c444,88	550,15	466,16	585,00	551,00	474,00	499,12	492,28	480,49	459,22
17/10/12	546,00	551,64	c447,31	551,81	468,91	581,00	549,00	475,00	501,21	495,04	483,25	461,64
18/10/12	552,00	561,40	c456,13	563,49	479,94	583,00	547,00	478,00	510,69	505,62	493,72	470,46
19/10/12	554,00	f/i	f/i	f/i	f/i	582,00	553,00	482,00	511,24	506,06	492,84	468,81
Var. Semanal	-0,4%	-0,1%	1,0%	0,3%	1,0%	-1,9%	-0,7%	-1,0%	-0,3%	-0,1%	0,6%	0,6%
Var. Anual	57,8%	58,4%	34,1%	58,2%	38,4%	48,1%	41,1%	26,5%	45,3%	43,1%	38,3%	31,3%

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

<b>ACEITE DE SOJA</b>												
US\$/ Tn	FOB Of (1)		FOB Arg			FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM (2)		CBOT (3)		
	Emb.cerc.	2°Posic.	Oct-12	En/Mr.13	My/Jl.13	Mar-13	Ab/My13	Nv/En-13	Fb/Ab-13	Dic-12	Ene-13	Mar-13
19/10/2011	1.141,00	1.141,00	1.134,93	1.142,35	1.127,95	1.142,20	1.128,87	900,00	905,00	1.134,92	1.140,65	1.148,15
Semana anterior	1.078,00	1.080,00	1.077,39	1.100,68	1.075,77	1.093,26	1.073,86	910,00	915,00	1.117,06	1.125,44	1.136,24
15/10/12	1.072,00	1.074,00	1.063,94	1.085,40	1.063,57	1.081,36	1.062,18	890,00	890,00	1.102,51	1.111,11	1.122,13
16/10/12	1.082,00	1.084,00	1.076,29	1.099,58	1.081,43	1.089,95	1.078,93			1.112,65	1.121,03	1.131,83
17/10/12	1.101,00	1.095,00	1.088,63	1.122,07	1.092,09	1.101,42	1.090,17			1.125,00	1.133,60	1.144,40
18/10/12	1.120,00	1.115,00	1.130,96	1.149,85	1.112,07	1.124,57	1.113,10	908,00	911,00	1.153,00	1.161,82	1.171,96
19/10/12	1.116,00	1.105,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	912,00	925,00	1.137,13	1.145,94	1.155,86
Var. Semanal	3,5%	2,3%	5,0%	4,5%	3,4%	2,9%	3,7%	0,2%	1,1%	1,8%	1,8%	1,7%
Var. Anual	-2,2%	-3,2%	-0,3%	0,7%	-1,4%	-1,5%	-1,4%	1,3%	2,2%	0,2%	0,5%	0,7%

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

**Situación en puertos argentinos al 17/10/12. Buques cargando y por cargar.**

PUERTO / Terminal (Titular)	En toneladas												
	TRIGO	MAIZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL	PROD O. ORIGEN.
	Desde: 17/10/12 Hasta: 05/11/12												
SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)													
SAN LORENZO	116.658	308.427	92.492		61.608	873.538	129.134	180.187			19.480	1.618.873	145.700
Timbues - Dreyfus	37.500	43.750				25.000	8.500	22.000				136.750	
Timbues - Noble		61.500				10.000	6.500					78.000	
Alianza G2													7.000
Terminal 6 (T6 S.A.)			16.492			269.888	57.008					343.387	30.000
Alto Paraná (T6 S.A.)												108.962	
Quebracho (Cargill SACI)	34.158	12.500			61.608		19.750	108.962				128.016	108.700
MOSAIC - Fertilizantes (Cargill SACI)						56.000		22.000				133.000	
Nidera (Nidera S.A.)	25.000	30.000										62.500	
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		15.000	47.500			42.000	9.377	8.000				103.753	
Pampa (Bunge Argentina S.A.)		52.377										8.000	
Dempa (Bunge Argentina S.A.)												121.800	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	20.000	73.300	28.500			309.000	28.000					337.000	
Vicentin (Vicentin SAIC)								19.225				19.225	
Akzo Nobel						161.650					19.480	38.480	
San Benito		20.000				91.300	101.780			1.200	19.480	439.760	9.300
ROSARIO	6.000	101.500	118.500									1.200	
Plazuela (Puerto Rosario)												1.200	
Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.)		57.500	47.500			53.300	91.780					105.000	
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)		19.000									19.480	145.080	9.300
Punta Alvear (Cargill SACI)		25.000	30.000			38.000	10.000					38.480	
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)			30.000									103.000	
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	6.000		41.000									47.000	
RAMALLO												56.000	
Bunge Terminal				6.000				15.000				56.000	
CAMPANA		5.000		6.000				15.000				5.000	
Terminal Las Palmas		5.000										5.000	
NEOCHEA	42.675	32.314		116.180							18.900	210.069	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	42.675			101.000								143.675	
TOSA 4/5		32.314		15.180								66.394	
BAHIA BLANCA	86.500	56.000	9.300	81.000	12.000	11.780		6.680			2.700	265.960	
Terminal Bahía Blanca S.A.	66.500	41.000		81.000								188.500	
Galvan Terminal (OMHSA)	20.000	15.000	9.300			5.000						49.300	
Cargill Terminal (Cargill SACI)					12.000	6.780		6.680			2.700	28.160	
<b>TOTAL</b>	<b>251.833</b>	<b>503.241</b>	<b>220.292</b>	<b>203.180</b>	<b>108.608</b>	<b>964.838</b>	<b>230.914</b>	<b>206.967</b>	<b>6.680</b>	<b>1.200</b>	<b>60.560</b>	<b>2.595.662</b>	<b>155.000</b>
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	<b>122.658</b>	<b>409.927</b>	<b>210.992</b>		<b>61.608</b>	<b>964.838</b>	<b>230.914</b>	<b>180.187</b>	<b>1.200</b>	<b>1.200</b>	<b>38.960</b>	<b>2.058.633</b>	<b>155.000</b>
<b>NUEVA PALMIRA (URUGUAY)</b>													<b>183.700</b>
Navios Terminal													96.500
TGU Terminal													87.200

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 10/10/12		Ventas	Declaraciones de Compras			Embarques est.	
Producto	Cosecha		semana	Total comprado 1	Total a fijar 2	Total fijado 3	Acumulado * año comercial
<b>Trigo pan</b>	12/13		142,5	4.039,9	171,7	3,9	
(Dic-Nov)				(1.243,1)	(105,7)		
	11/12		46,2	11.873,3	694,7	420,3	10.462,0
				(8.771,1)	(417,5)	(203,3)	(7.387,4)
<b>Maíz</b>	12/13		323,3	6.664,0	277,5	33,2	
(Mar-Feb)				(2.655,0)	(212,8)	(15,8)	
	11/12		153,4	16.743,0	1.930,9	806,9	12.079,3
				(13.619,1)	(970,7)	(634,7)	(11.431,6)
<b>Sorgo</b>	12/13		9,7	179,1	7,5		
(Mar-Feb)				(288,1)	(9,2)		
	11/12		52,5	2.741,4	106,8	38,6	1.745,2
				(1.641,6)	(24,8)	(22,3)	(1.214,9)
<b>Cebada Cerv.</b>	12/13	Sin datos	9,8	523,9	273,4	50,5	
(Dic-Nov) **				(655,7)	(329,2)	(120,1)	
	11/12			1.222,2	367,3	367,3	1.281,0
				(895,7)	(416,0)	(415,9)	(852,2)
<b>Cebada Forr.</b>	12/13		44,3	2.308,9	0,6	0,6	
(Dic-Nov) **				(927,1)	(37,7)	(16,4)	
	11/12		2,8	2.035,5	135,8	132,6	1.997,1
				(415,9)	(18,2)	(16,8)	(417,0)
<b>Soja</b>	12/13		50,6	1.608,6	566,7	93,4	
(Abr-Mar)				(4.224,9)	(1.739,9)	(234,9)	
	11/12		277,1	11.447,4 (***)	3.171,7 (***)	2.433,7 (***)	4.820,8
				(14.416,7)	(2.926,6)	(1.794,0)	(8.600,9)
<b>Girasol</b>	11/12		0,3	30,9	7,3	5,5	
(Ene-Dic)				(202,6)	(33,6)	(13,7)	

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

## Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 03/10/12		Compras estimadas (*)	Compras declaradas 1	Total a fijar 2	Fijado total 3
<b>Trigo pan</b>	12/13 **		91,8	52,9	2,1
			(61,7)	(24,6)	
	11/12	4.481,1	4.257,0	1.215,5	1.137,4
		(5.003,5)	(4.753,3)	(1.456,8)	(1.394,9)
<b>Soja</b>	12/13 **		1.559,6	901,1	257,0
			(1.907,1)	(1.283,7)	(299,1)
	11/12	23.286,7	23.286,7	9.905,5	7.497,1
		(26.192,1)	(26.192,1)	(12.179,1)	(7.949,5)
<b>Girasol</b>	12/13 **		82,3	54,6	
			(89,2)	(39,4)	(1,7)
	11/12	3.191,4	3.191,4	1.082,4	732,5
		(2.988,0)	(2.988,0)	(1.157,0)	(798,5)
Al 05/09/12					
<b>Maíz</b>	11/12	2.710,6	2.439,5	268,0	151,5
		(2.687,2)	(2.418,5)	(462,4)	(242,2)
<b>Sorgo</b>	11/12	77,0	69,3	8,8	3,4
		(78,3)	(70,5)	(9,2)	(4,5)
<b>Cebada Cerv.</b>	11/12	1.251,5	1.188,9	630,0	366,3
		(1.132,0)	(1.075,4) (***)	(481,6)	(324,3)

(\*) 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. (\*\*\*) Datos ajustados. (1) Total comprado: compras efectuadas bajo cualquier modalidad. Incluye "a fijar". (2) Total a fijar: compras que involucran el compromiso de entrega de la mercadería pero sin haber pactado precio. (3) Total fijado: porción del rubro (2) a las que ya se les estableció precio. Fuente: Datos procesados por la Dirección de Mercados Agroalimentarios según base ONCCA.

**Exportaciones Argentinas de Granos, Aceites y Subproductos**

Cifras en toneladas

**Por puerto durante AGOSTO de 2012**

salidas	trigo pan	trigo paraguay	maíz	maíz paraguay	cebada	sorgo	soja	soja paraguay	cañamo	canola	subprod.	aceites	total
BAHIA BLANCA	155.040		137.373	28.080	28.080		309.730				24.994	21.737	676.954
Terminal	71.974		31.048	28.080	28.080		90.441				14.381		207.095
Glenc.Topeh.UITE	9.910		32.200				164.985						
Pló. Galván	45.046		31.255								1.608	18.677	96.586
Cargill	28.110		42.870				54.304				9.005	3.060	137.349
QUEQUEN	97.600		93.420				226.763				32.698	18.530	469.011
Term. Quequén	9.000						178.899						187.899
ACA SCL	97.600		84.420				47.864				32.698	18.530	229.884
Emb Directo													51.228
<b>Ptos marítimos</b>	35%		20%	100%			76%				3%	10%	
RAMALLO											100.100	11.300	111.400
ROSARIO	128.600		302.718	11.000		119.815	122.000				413.569	45.800	1.143.502
Serv. Port. U. VI y VII	8.230		37.000			84.435	122.000						251.665
Gral. Lagos 2/	94.120		75.696			8.380					162.115	7.000	347.311
Guide													
Villa Gob. Galvez				11.000							221.492	38.800	271.292
Arroyo Seco			102.115			27.000							129.115
Punta Alvear	26.250		87.907								29.962		144.119
S.LORIS-MARTIN	337.503		627.373	67.067		95.585	44.550	248.035			1.319.839	288.393	3.028.345
Akzo Nobel												32.000	32.000
ACA	144.338		112.730			7.400	44.550				288.488		309.018
Vicentin												18.750	288.488
Dempa	37.000										95.272		55.750
Pampa			7.100										102.372
Nidiera	108.750		192.905			11.766					119.329	34.475	467.225
Quebracho 1/			26.842	9.539				43.995			233.532	43.443	357.351
San Benito	15.665		126.954			10.449		86.456			288.621	12.000	300.621
Terminal VI								117.584			86.037	56.025	381.586
Timbues (Dreyfus)	26.250		69.757	57.528							145.799	51.000	371.911
Timbues (Noble)	5.500		91.085			65.970					62.761	40.700	199.468
Transito													162.555
SAN NICOLAS													
Term. S. Nicolás													
<b>Ptos fluviales</b>	65%		80%	100%		100%	24%	100%			94%	90%	
Total	718.743		1.160.884	78.067	28.080	215.400	703.043	248.035			1.960.912	385.760	5.596.251

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios, MAGYP. Total incluye: 73.888 tn arroz, 233.519 tn mandi y 69.712 tn harina de trigo -en subtotal subproductos- sin especificar puerto. 1/ Incluye 5.329 tn pallets de soja boliviano y 1.408 tn aceite soja boliviano. 2/ Incluye 1.955 tn aceite de soja paraguay.



## Exportaciones Argentinas de Granos, Aceites y Subproductos

Cifras en toneladas

## Por puerto durante 2012 (enero/agosto)

salidas	trigo pan	trigo paragu.	maíz	maíz paragu.	cebada	sorgo	soja	soja paragu.	cañamo	cañola	subproductos	aceites	total
BAHIA BLANCA	1.425.598	1.744.708	873.079	1.576.071	17.799	1.576.071	557.949	232.027	6.427.231				
Terminal	647.994	591.051	213.616	535.145	17.799	535.145	147.306		2.152.911				2.152.911
Glenc.Topeh.LITE	214.044	545.089	389.421	682.844		682.844			1.831.398				1.831.398
Pto. Galván	324.255	94.892	179.112	24.865		24.865			932.636				932.636
Cargill	239.305	513.676	90.930	333.217		333.217			1.510.286				1.510.286
QUEQUEN	1.602.826	365.276	1.229.694	1.267.868	22.738	1.267.868	264.286	192.036	4.944.724				4.944.724
Term. Quequén	833.081	157.087	526.941	772.608		772.608			2.289.717				2.289.717
ACA	759.745	208.189	702.753	495.260		495.260			2.193.646				2.193.646
Emb. Directo	10.000								461.361				461.361
<b>Ptos marítimos</b>	34%	17%	89%	73%	1%	73%	4%	12%					
RAWALLO	26.360	55.135	31.384	301.688		301.688			596.672				596.672
ROSARIO	2.642.861	3.703.833	21.772	216.374		595.771	826.922	88.435	13.748				11.797.313
Serv. Port. U. VI y VII	654.494	789.745		470.061		470.061	356.360						2.270.660
Gral. Lagos. 2/	1.053.300	916.736		66.230		45.790	66.230						3.463.980
Guido													46.360
Villa Gob. Gálvez			21.772					88.435					2.235.998
Aroyo Seco	237.416	602.294	216.374	397.012		62.108	397.012		13.748				1.528.952
Punta Alvear	697.651	1.395.058		7.320		17.812	7.320						2.251.363
S.LORS.MARTIN	3.153.111	26.661	5.500	173.899		632.438	242.623	1.563.436		18.951			28.665.005
Akzo Nobel													32.000
ACA	977.757	932.197	5.500	194.526		172.058	194.526			7.770			2.300.955
Vicentin	50.000	78.295		26.950				26.950					2.667.440
Dempa	497.453	145.379											750.967
Pampa	37.171	599.205											1.542.856
Nidera	635.442	1.086.878		7.900		31.346	7.900						3.079.775
Quebracho 1/	172.637	26.661	85.720	11.797		292.679							3.079.512
San Benito	290.486	1.135.125		433.853		67.432							3.333.499
Terminal VI	107.868	339.144	88.179	809.954		5.480	5.480						6.475.285
Timbues (Dreyfus)	145.426	759.419		5.500		5.500							2.603.106
Timbues (Noble)	238.871	919.323		17.420		361.602							2.187.653
Transito		181.564								11.181			1.611.957
SAN NICOLAS		181.564											181.564
Term. S. Nicolás													77%
<b>Ptos fluviales</b>	66%	100%	83%	27%	11%	99%	100%	100%	100%	45%	92%	88%	77%
Total	8.850.756	26.661	12.636.025	3.913.484	2.356.031	1.246.008	3.913.484	1.651.871	13.748	41.689	18.878.024	3.402.638	53.775.843

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios, MAGYP. Total incluye 437.402 tn arroz, 125.835 tn maíz y 600.097 tn de harina de trigo - en subtotal subproductos- sin especificar puerto. 1/ Incluye 253.444 tn pellets soja paraguay y 36.738 tn pellets soja boliviano: 58.586 tn de aceite de soja paraguay y 11.141 tn de aceite de soja boliviano. 2/ 6.650 tn aceite de soja paraguay y 1.034 tn aceite de soja boliviano.

## Oferta y Demanda de Trigo por País

Proyección de: OCTUBRE 2012

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización	Stock	Relac.
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	3/
<b>Argentina</b>	2011/12 (act.)	4,11	15,50	0,01	19,62	12,70	5,95	0,96	16,13%
	2012/13 (ant.)	0,56	11,50	0,01	12,07	5,50	6,00	0,57	9,50%
	2012/13 (act.)	0,96	11,50	0,01	12,47	5,50	6,00	0,57	9,50%
	Variación 1/	71,4%			3,3%				
	Variación 2/	-76,6%	-25,8%		-36,4%	-56,7%	0,8%	-40,6%	
<b>Australia</b>	2011/12 (act.)	8,34	29,52	0,12	37,98	25,00	6,73	6,26	93,02%
	2012/13 (ant.)	7,72	26,00	0,12	33,84	21,00	6,74	6,10	90,50%
	2012/13 (act.)	6,26	23,00	0,12	29,38	18,00	6,54	4,84	74,01%
	Variación 1/	-18,9%	-11,5%		-13,2%	-14,3%	-3,0%	-20,7%	
	Variación 2/	-24,9%	-22,1%		-22,6%	-28,0%	-2,8%	-22,7%	
<b>Canadá</b>	2011/12 (act.)	7,18	25,26	0,50	32,94	17,35	9,70	5,88	60,62%
	2012/13 (ant.)	5,88	27,00	0,40	33,28	19,50	7,85	5,93	75,54%
	2012/13 (act.)	5,88	26,70	0,40	32,98	19,00	8,35	5,63	67,43%
	Variación 1/		-1,1%		-0,9%	-2,6%	6,4%	-5,1%	
	Variación 2/	-18,1%	5,7%	-20,0%	0,1%	9,5%	-13,9%	-4,3%	
<b>Unión Europea</b>	2011/12 (act.)	11,84	137,37	7,37	156,58	16,44	126,50	13,64	10,78%
	2012/13 (ant.)	13,53	132,37	5,50	151,40	17,50	124,50	9,40	7,55%
	2012/13 (act.)	13,64	131,58	5,50	150,72	16,50	125,00	9,21	7,37%
	Variación 1/	0,8%	-0,6%		-0,4%	-5,7%	0,4%	-2,0%	
	Variación 2/	15,2%	-4,2%	-25,4%	-3,7%	0,4%	-1,2%	-32,5%	
<b>China</b>	2011/12 (act.)	59,09	117,92	2,93	179,94	0,98	120,50	58,47	48,52%
	2012/13 (ant.)	58,47	118,00	1,50	177,97	1,00	122,00	54,97	45,06%
	2012/13 (act.)	58,47	118,00	1,50	177,97	1,00	122,00	54,97	45,06%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-1,0%	0,1%	-48,8%	-1,1%	2,0%	1,2%	-6,0%	
<b>Norte de Africa</b>	2011/12 (act.)	11,47	18,43	24,66	54,56	0,47	41,08	13,01	31,67%
	2012/13 (ant.)	12,99	16,98	21,40	51,37	0,33	40,75	10,29	25,25%
	2012/13 (act.)	13,01	16,73	21,70	51,44	0,33	40,75	10,36	25,42%
	Variación 1/	0,2%	-1,5%	1,4%	0,1%			0,7%	
	Variación 2/	13,4%	-9,2%	-12,0%	-5,7%	-29,8%	-0,8%	-20,4%	
<b>Sudeste Asia</b>	2011/12 (act.)	3,90		17,21	21,11	0,57	16,37	4,17	25,47%
	2012/13 (ant.)	4,23		15,70	19,93	0,58	16,12	3,24	20,10%
	2012/13 (act.)	4,17		15,50	19,67	0,58	15,72	3,38	21,50%
	Variación 1/	-1,4%		-1,3%	-1,3%		-2,5%	4,3%	
	Variación 2/	6,9%		-9,9%	-6,8%	1,8%	-4,0%	-18,9%	
<b>FSU-12</b>	2011/12 (act.)	23,64	114,42	7,57	145,63	39,28	79,76	26,60	33,35%
	2012/13 (ant.)	26,56	78,96	6,09	111,61	19,61	73,96	18,05	24,41%
	2012/13 (act.)	26,60	77,71	6,51	110,82	20,61	73,36	16,86	22,98%
	Variación 1/	0,2%	-1,6%	6,9%	-0,7%	5,1%	-0,8%	-6,6%	
	Variación 2/	12,5%	-32,1%	-14,0%	-23,9%	-47,5%	-8,0%	-36,6%	

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

## Oferta y Demanda de Granos Gruesos por País

Proyección de: OCTUBRE 2012

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización	Stock	Relac.
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	3/
<b>Argentina</b>	2011/12 (act.)	5,33	29,71	0,02	35,06	21,51	11,42	2,13	18,65%
	2012/13 (ant.)	2,33	39,05	0,01	41,39	25,11	13,30	2,98	22,41%
	2012/13 (act.)	2,13	39,05	0,01	41,19	25,11	13,20	2,88	21,82%
	Variación 1/	-8,6%			-0,5%		-0,8%	-3,4%	
	Variación 2/	-60,0%	31,4%	-50,0%	17,5%	16,7%	15,6%	35,2%	
<b>Canadá</b>	2011/12 (act.)	3,54	21,83	0,97	26,34	3,65	19,28	3,41	17,69%
	2012/13 (ant.)	3,39	24,69	0,57	28,65	4,55	21,25	2,85	13,41%
	2012/13 (act.)	3,41	23,64	0,57	27,62	4,15	20,65	2,82	13,66%
	Variación 1/	0,6%	-4,3%		-3,6%	-8,8%	-2,8%	-1,1%	
	Variación 2/	-3,7%	8,3%	-41,2%	4,9%	13,7%	7,1%	-17,3%	
<b>Unión Europea</b>	2011/12 (act.)	16,41	146,24	7,11	169,76	6,51	149,26	14,00	9,38%
	2012/13 (ant.)	13,86	141,85	3,56	159,27	3,18	145,99	10,10	6,92%
	2012/13 (act.)	14,00	141,00	5,56	160,56	3,68	146,14	10,73	7,34%
	Variación 1/	1,0%	-0,6%	56,2%	0,8%	15,7%	0,1%	6,2%	
	Variación 2/	-14,7%	-3,6%	-21,8%	-5,4%	-43,5%	-2,1%	-23,4%	
<b>Japón</b>	2011/12 (act.)	1,19	0,17	17,94	19,30		18,17	1,13	6,22%
	2012/13 (ant.)	1,13	0,18	17,91	19,22		18,12	1,11	6,13%
	2012/13 (act.)	1,13	0,18	17,91	19,22		18,12	1,11	6,13%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-5,0%	5,9%	-0,2%	-0,4%		-0,3%	-1,8%	18,65%
<b>México</b>	2011/12 (act.)	2,39	25,03	12,63	40,05	0,30	38,47	1,29	3,35%
	2012/13 (ant.)	1,25	28,98	10,73	40,96	0,03	39,34	1,59	4,04%
	2012/13 (act.)	1,29	28,98	10,73	41,00	0,03	39,34	1,63	4,14%
	Variación 1/	3,2%			0,1%			2,5%	
	Variación 2/	-46,0%	15,8%	-15,0%	2,4%	-90,0%	2,3%	26,4%	
<b>China</b>	2011/12 (act.)	50,13	199,66	8,13	257,92	0,17	197,11	60,65	30,77%
	2012/13 (ant.)	60,38	207,01	4,56	271,95	0,29	210,41	61,26	29,11%
	2012/13 (act.)	60,65	207,01	4,46	272,12	0,29	210,41	61,43	29,20%
	Variación 1/	0,4%		-2,2%	0,1%			0,3%	
	Variación 2/	21,0%	3,7%	-45,1%	5,5%	70,6%	6,7%	1,3%	
<b>Brasil</b>	2011/12 (act.)	10,64	75,61	1,11	87,36	14,51	57,25	15,60	27,25%
	2012/13 (ant.)	15,60	73,49	1,11	90,20	15,01	59,69	15,51	25,98%
	2012/13 (act.)	11,10	73,49	1,11	85,70	16,01	59,69	10,01	16,77%
	Variación 1/	-28,8%			-5,0%	6,7%		-35,5%	
	Variación 2/	4,3%	-2,8%		-1,9%	10,3%	4,3%	-35,8%	
<b>FSU-12</b>	2011/12 (act.)	5,51	78,96	0,94	85,41	24,09	55,38	5,94	10,73%
	2012/13 (ant.)	5,94	68,42	0,90	75,26	18,49	51,39	5,38	10,47%
	2012/13 (act.)	5,90	68,35	0,90	75,15	18,52	51,33	5,29	10,31%
	Variación 1/	-0,7%	-0,1%		-0,1%	0,2%	-0,1%	-1,7%	-1,6%
	Variación 2/	7,1%	-13,4%	-4,3%	-12,0%	-23,1%	-7,3%	-10,9%	-3,9%

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

## DESPIERTAN LAS TASAS

La publicación de datos macro favorables (o cuanto menos en línea con las expectativas del mercado) desde China, sumado a señales en la Eurozona impulsaron los mercados accionarios internacionales. La bolsa japonesa cerró la semana en máximos del mes en tanto que los mercados europeos llegaron a su mejor nivel en tres meses durante la semana, aunque un desenlace entre incierto y controvertido en las negociaciones de la Cumbre de Líderes de la región invitó a tomar ganancias sobre el cierre. En el plano local, el mercado se movió en sintonía con los índices mundiales pero el efecto negativo de la pesificación de la deuda chaqueña no se disipa aún.

En la madrugada del jueves se conocieron los datos oficiales de crecimiento de la economía china. Según la oficina de estadísticas de ese país, el crecimiento interanual para el tercer trimestre fue del 7,4%. Este guarismo, que representa la menor tasa de variación en tres años, estuvo en línea con lo que esperaban los analistas y resultó un alivio para el mercado al confirmar que la desaceleración observada en el gigante asiático no es mayor a la que esperaban. Por otra parte, se observaron mejoras en otros indicadores de relevancia como producción industrial y ventas minoristas, que en ambos casos ofrecieron un repunte. La bolsa de Shanghai tuvo una variación

positiva en la semana (+1,1%).

El mercado nipón, por su parte, apalancó el impulso al sumar renovadas expectativas de medidas de estímulo monetario y el Índice Nikkei 225 trepó un 5,5%. De esta manera registró la mayor variación semanal positiva en lo que va del año y recuperó el nivel de 9.000 puntos. El Banco Central japonés ya hizo una considerable inyección de liquidez este año y se espera amplíe el programa de compra de bonos que lleva adelante.

Los avances que se daban a conocer durante las primeras ruedas de la semana en las gestiones para que España acceda a un salvataje financiero imprimían optimismo al mercado. Asimismo, se observaba una reducción en la presión sobre los bonos ibéricos que veían reducidos sus rendimientos y permitían dos exitosas colocaciones de títulos por parte del Gobierno español en diferentes plazos. La tasa aplicada a la deuda de España a 10 años parecía encaminarse a niveles del orden del 5%. Sin embargo este escenario no duró demasiado, hacia el final de la semana se conoció que la Cumbre de Líderes de la Unión Europea dejaba nuevamente un sabor amargo al no poder consensuarse aspectos claves del plan para España, al tiempo que Rajoy volvía a señalar que no tenía prisa en realizar el esperado pedido formal de asistencia.

Estas noticias dispararon una toma de ganancias sobre el cierre de la semana, y la presión vendedora recortó las ganancias que las bolsas del viejo continente acumulaban en las ruedas previas. Esto no impidió que el saldo de la semana sea



positivo: el Ibex subió el 3,4% respecto del viernes pasado. El Cac 40 mejoró también un 3,4%, el Dax un 2% y la bolsa de Milán un 2,2%.

Wall Street, en tanto, estuvo presionada por magros resultados corporativos y cierra la semana con indicadores mixtos. Nasdaq cedió arrastrado por las acciones tecnológicas y tuvo una baja del 1,5%. Dow Jones y

S&P500 operaron levemente positivos.

Según análisis técnico, el índice Standard & Poor's 500 se encuentra en próximo al techo de un canal que transita desde 2009, por lo que algunos analistas pronostican una posible corrección.

Enmarcado en este escenario global, el resultado para el mercado doméstico fue positivo, al experimentar una variación del 1,2%.

Entre las empresas líderes, las principales subas fueron para Banco Macro, que anotó una mejora del 5,2% respecto al cierre del viernes anterior. En segundo lugar, las acciones de la Sociedad Comercial del Plata mejoraron el 3,1%, seguida por Banco Francés (+2,9%), YPF (+2%, que colocó ONs por más de 400 millones de dólares esta semana) y el Grupo Financiero Galicia (+2%).

Del lado de las bajas, Edenor extiende su racha negativa al retroceder el 3,8% y resta un 56,7% desde comienzo del año. Siderar cedió un 2,2%, Petrobras Argentina el 1,75% y Aluar marcó una caída del 0,9%.

El comportamiento de los títulos públicos fue dispar, tal como podía preverse tras el evento de pesificación de deuda en moneda extranjera por parte de la provincia del Chaco. Los títulos emitidos bajo Ley extranjera tuvieron mejoras en sus cotizaciones, dando cuenta de un castigo excesivo durante la semana pasada. En contraste, los títulos regidos por legislación local tuvieron resultados mixtos.

Los cupones atados al PBI vieron una recuperación, con subas del 2,6% para los TVPP y algo menos para los TVPA (+1%) y TVPY (+1,1%). Durante el viernes estos activos retrocedieron al conocer-

se el EMAE de agosto con un crecimiento por debajo de las expectativas del mercado.

En este contexto, las tasas de interés locales mantienen una tendencia alcista desde mediados de año. La tasa Badlar, referencia para depósitos de más de un millón de pesos en bancos privados, se ubica en torno al 15%, lejos aún del pico de noviembre de 2011 (cuando llegó a marcar niveles superiores a un 22%), pero con un franco crecimiento desde el piso de 10,7% observado en junio.

Este comportamiento también se observa en los descuentos negociados para Cheques de Pago Diferido, uno de los instrumentos de financiación en el mercado de capitales más utilizados por pequeñas y medianas empresas. Los cheques avalados por Sociedades de Garantías Recíprocas que se negocian en el Mercado de Valores de Rosario presentan un comportamiento creciente en sus rendimientos durante las últimas semanas. En promedio, los cheques con vencimientos menores a 60 días y respaldados por una SGR rendían un 17% (en base a los negocios de la semana finalizada el 12 de octubre). Documentos de similar tenor pero negociados bajo la modalidad Directo Garantizado, que ofrece el respaldo del Mercado, tenían un descuento del 18%.

Desde el punto de vista de un inversor minorista, los cheques de pago diferido negociados en el mercado se vuelven una alternativa atractiva ya que permite un rendimiento superior a los depósitos bancarios, con un bajo riesgo y manteniendo la posibilidad de realizar colocaciones por montos relativamente pequeños.

## Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	15/10/12	16/10/12	17/10/12	18/10/12	19/10/12	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Renta Fija</b>							
Valor Nom.	501.300	276.480	206.515	231.647	314.505	1.530.447	-7,27%
Valor Efvo. (\$)	507.508,80	283.958,65	212.126,40	235.226,78	648.724,47	1.887.545,10	-27,02%
Valor Efvo. (u\$s)				802,85		802,85	
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.	131	242	192	239	246	919	4,20%
Valor Efvo. (\$)	4.728.913,87	18.003.393,33	11.211.817,44	16.681.064,53	10.190.847,83	56.087.123,13	4,44%
<b>Totales</b>							
Valor Efvo. (\$)	5.236.422,67	18.287.352	11.423.944	16.916.291	10.839.572	62.703.582,10	11,39%
Valor Efvo. (u\$s)				802,9		802,85	

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

Títulos Valores cotizaciones	15/10/12		16/10/12		17/10/12		18/10/12		19/10/12	
	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
<b>Títulos Renta Fija</b>										
AA17		72hs								
AE14		72hs								
BCOR3		72hs								
BODEN USD 2015		72hs								
BONO MAC. en US\$ 7%		72hs								
CM1B3		72hs								
CREDINAMICO4B		CI								
CVI17		CI								
GRAMCOOP6CP		72hs								
O.N.ROGIROACEROST1		CI								
PROCRED2B		CI								
RO15		72hs								
RO15	577.600	CI	1.300.000	7.508.800						
SICOMCREDITOS2B		CI								
TCBS5		CI								
TCBS6		CI								
TGA83		CI								
TCB1		CI								
TL1B1		CI								
TNFB3		CI								
TSRB4		CI								
TSR85		CI								
YGR88		CI								

**Cauiones Bursátiles - operado en pesos**

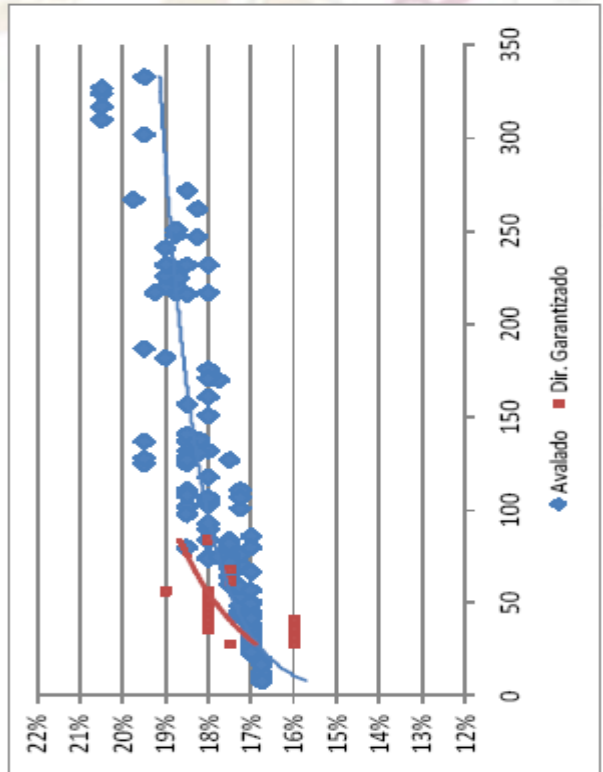
Conceptos	15/10/12					16/10/12					17/10/12				
	Plazo / días	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %	Cantidad Operaciones	Monto contado	Plazo / días	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %	Cantidad Operaciones	Monto contado	Plazo / días	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %	Cantidad Operaciones	Monto contado
	7	22-Oct	12,83	107	2.994.484	7	23-Oct	13,90	3	102.111	7	24-Oct	14,50	1	101.914
	9	24-Oct	13,28	6	811.638	8	24-Oct	14,50	3	102.156	8	24-Oct	14,50	1	101.914
	11	26-Oct	13,00	1	90.228	14	30-Oct	14,50	1	102.156	14	30-Oct	14,50	1	101.914
	29	13-Nov	16,50	5	493.000	15	15-Nov	16,50	29	102.156	15	15-Nov	16,50	29	102.156
	31	15-Nov	16,50	12	328.150	15	15-Nov	16,50	3	102.156	15	15-Nov	16,50	3	102.156
	7	23-Oct	13,90	207	15.507.196	7	23-Oct	13,90	392.952	125.044	7	23-Oct	13,90	392.952	125.044
	8	26-Oct	14,12	4	90.581	8	26-Oct	14,12	392.952	125.044	8	26-Oct	14,12	392.952	125.044
	9	27-Oct	14,12	1	90.581	9	27-Oct	14,12	392.952	125.044	9	27-Oct	14,12	392.952	125.044
	11	29-Oct	14,12	4	486.979	11	29-Oct	14,12	392.952	125.044	11	29-Oct	14,12	392.952	125.044
	13	31-Oct	14,50	1	19.400	13	31-Oct	14,50	926.500	931.730	13	31-Oct	14,50	926.500	931.730
	14	01-Nov	14,72	9	926.500	14	01-Nov	14,72	931.730	14.657	14	01-Nov	14,72	931.730	14.657
	20	07-Nov	15,00	1	134.500	20	07-Nov	15,00	63.200	63.745	20	07-Nov	15,00	63.200	63.745
	21	08-Nov	15,00	2	63.200	21	08-Nov	15,00	63.200	63.745	21	08-Nov	15,00	63.200	63.745
	22	09-Nov	15,00	1	134.500	22	09-Nov	15,00	63.200	63.745	22	09-Nov	15,00	63.200	63.745
	23	10-Nov	15,00	2	266.000	23	10-Nov	15,00	266.000	266.979	23	10-Nov	15,00	266.000	266.979
	26	13-Nov	15,00	6	486.979	26	13-Nov	15,00	486.979	489.051	26	13-Nov	15,00	486.979	489.051
	27	14-Nov	15,00	4	486.979	27	14-Nov	15,00	486.979	489.051	27	14-Nov	15,00	486.979	489.051
	32	19-Nov	16,00	2	134.500	32	19-Nov	16,00	134.500	134.500	32	19-Nov	16,00	134.500	134.500
	7	25-Oct	14,03	214	14.579.934	7	25-Oct	14,03	214	14.579.934	7	25-Oct	14,03	214	14.579.934
	8	26-Oct	13,50	6	207.000	8	26-Oct	13,50	207.000	207.612	8	26-Oct	13,50	207.000	207.612
	11	29-Oct	14,12	4	486.979	11	29-Oct	14,12	486.979	489.051	11	29-Oct	14,12	486.979	489.051
	13	31-Oct	14,50	1	19.400	13	31-Oct	14,50	19.400	19.500	13	31-Oct	14,50	19.400	19.500
	14	01-Nov	14,72	9	926.500	14	01-Nov	14,72	926.500	931.730	14	01-Nov	14,72	926.500	931.730
	20	07-Nov	15,00	1	134.500	20	07-Nov	15,00	134.500	135.605	20	07-Nov	15,00	134.500	135.605
	21	08-Nov	15,00	2	63.200	21	08-Nov	15,00	63.200	63.745	21	08-Nov	15,00	63.200	63.745
	22	09-Nov	15,00	2	266.000	22	09-Nov	15,00	266.000	266.979	22	09-Nov	15,00	266.000	266.979
	23	10-Nov	15,00	2	266.000	23	10-Nov	15,00	266.000	266.979	23	10-Nov	15,00	266.000	266.979
	26	13-Nov	15,00	6	486.979	26	13-Nov	15,00	486.979	489.051	26	13-Nov	15,00	486.979	489.051
	27	14-Nov	15,00	4	486.979	27	14-Nov	15,00	486.979	489.051	27	14-Nov	15,00	486.979	489.051
	32	19-Nov	16,00	2	134.500	32	19-Nov	16,00	134.500	134.500	32	19-Nov	16,00	134.500	134.500

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

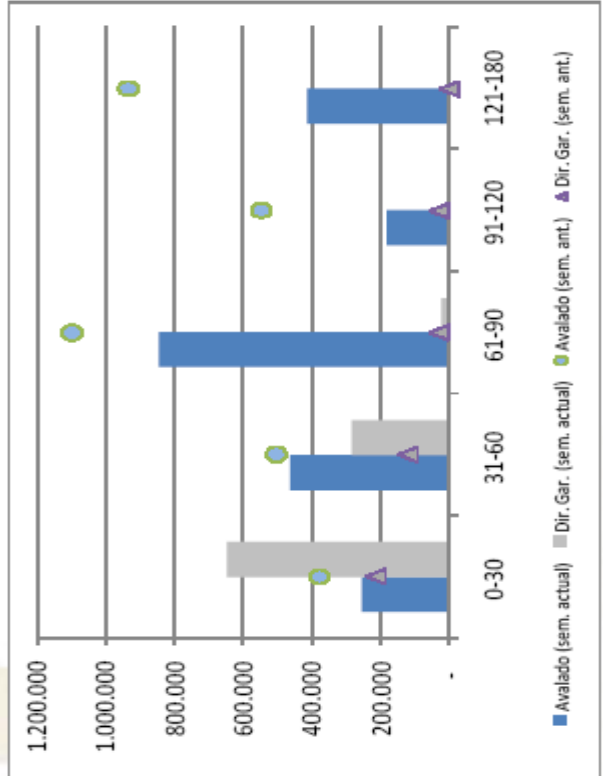
Segmento	Monto negociado en \$		Cantidad Cheques		Var. sem. %		Vcto. Prom. Pond.		Monto Prom.	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	En \$	En cant.	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	3.300.374	5.050.072	131	153	-34,6%	-14,4%	143,7	142,0	25.194	33.007
Directo Garantizado	956.166	390.035	44	21	145,1%	109,5%	29,9	43,3	21.731	18.573
Directo No Gar.	1.479.372	1.781.748	84	95	-17,0%	-11,6%	74,6	56,6	17.612	18.755
Directo Warrant	761.253	2.113.410	57	149	-64,0%	-61,7%	147,7	147,2	13.355	14.184
<b>Total</b>	<b>6.497.165</b>	<b>9.335.264</b>	<b>316</b>	<b>418</b>	<b>-30,4%</b>	<b>-24,4%</b>				

Actual: serie correspondiente a la semana 05/10/2013 al 12/10/2013. Anterior: serie correspondiente a la semana 01/10/2013 al 05/10/2013.

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	2,30	19-Oct-12	-18,81	1,32	766.262.480		30,72	0,93	1,01	1,11	23,34	7,83	152.084,60	5.753.646.934
Petrobras Brasil	APBR	73,50	19-Oct-12	31,94	1,17			17,45	1,01	0,51	0,90	15,07	4,35	21.356,40	701.105.643.223
Banco Hipotecario	BHIP	1,09	19-Oct-12	-36,68	0,93	251.517.000		60,23	1,52	1,04	0,23	5,30	6,63	59.722,40	753.701.341
Banco Macro	BMA	9,32	19-Oct-12	-12,49	7,25	1.176.097.000		43,74	1,23	1,04	1,17	4,21	6,63	216.773,60	5.544.115.890
Banco Patagonia	BPAT	3,43	16-Oct-12	-23,44	2,69	612.246.000		43,53	0,69	1,04	1,03	3,30	6,63	2.141,00	2.567.801.570
Comercial del Plata	COME	0,59	19-Oct-12	-7,44	4,46	- 379.695.000		44,77	0,83	1,00	0,00	0,00	0,00	1.027.972,00	152.496.033
Cresud	CRES	5,30	18-Oct-12	1,33	1,92		78.263.000	32,54	1,00	0,95	1,29	37,85	15,38	11.984,80	2.659.968.483
Edenor	EDN	0,62	19-Oct-12	-65,56	-6,77	- 304.057.000		47,64	1,45	0,95	0,19	0,00	1,83	547.455,80	274.344.331
Siderar	ERAR	1,33	19-Oct-12	-26,98	-1,48	1.341.211.030		36,21	1,05	1,01	0,61	10,81	7,83	297.603,40	6.011.545.453
Bco. Francés	FRAN	8,90	19-Oct-12	-15,24	4,71	1.005.577.000		40,06	1,33	1,04	1,23	4,03	6,63	38.691,40	4.776.643.287
Grupo Clarín	GCLA	6,60	19-Oct-12	-44,12	3,12	522.279.380		38,94	1,09		0,33	4,39		1.397,00	1.230.237.095
Grupo Galicia	GGAL	3,66	19-Oct-12	-17,89	1,39	1.106.943.000		32,11	1,44	1,04	0,99	3,63	6,63	1.550.083,20	3.516.507.372
Indupa	INDU	1,27	19-Oct-12	-44,54	6,72	- 51.188.000		40,63	0,95	1,05	0,33	0,00	26,62	45.871,40	526.473.350
IRSA	IRSA	4,73	18-Oct-12	6,97	-2,47		280.081.000	29,09	1,19	0,60	1,17	9,77	12,07	4.846,00	2.738.875.685
Ledesma	LEDE	4,97	19-Oct-12	-21,58	-0,60		222.981.000	21,71	0,82	0,95	1,47	9,81	15,38	16.771,40	2.188.186.977
Mirgor	MIRG	64,50	19-Oct-12	5,16	1,90	81.237.000		35,19	1,30	0,69	1,26	4,00	15,00	3.089,80	387.245.455
Molinos Rio	MOLI	23,45	19-Oct-12	-19,42	-3,70	277.403.000		26,32	0,66	0,69	4,30	33,22	15,00	10.943,80	5.901.149.576
Pampa Holding	PAMP	0,91	19-Oct-12	-61,66	0,33	- 819.931.000		33,92	0,90	0,95	0,57	0,00	1,83	495.639,00	1.385.136.143
Petrobras energia	PESA	2,82	19-Oct-12	-17,06	0,36	704.000.000		26,31	0,24	0,51	0,55	0,00	4,35	73.071,80	5.697.859.406
Socotherm	STHE	1,55	19-Oct-12	0,00	-1,27	- 104.500.190		26,72	1,48	1,01	0,37	0,00	7,83	7.692,80	32.880.841
Telecom	TECO2	13,30	19-Oct-12	-25,99	2,31	2.513.000.000		18,33	1,01	0,74	0,80	5,18	8,17	151.184,80	6.409.596.577
TGS	TGSU2	1,90	19-Oct-12	-33,33	-5,00	230.679.000		39,87	0,78	0,94	0,38	7,66	32,26	18.037,60	740.144.248
Transener	TRAN	0,55	19-Oct-12	-59,34	-2,98	- 42.786.310		34,38	1,30	0,95	0,20	0,00	1,83	158.906,00	120.569.674
Tenaris	TS	129,00	19-Oct-12	87,96	1,57			23,40	1,22	1,01	0,00	0,00	7,83	52.024,40	110.450.202.184
Alpargatas	ALPA	7,85	18-Oct-12	8,28	2,61	16.787.820		28,11	0,92	0,65	1,54	14,96	9,31	907,20	549.876.869

(1) Según último año presentado



Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil.	Beta		PER		Volumen	Capitalización Bursátil en U\$S	
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2011	2010		10 días	empresa	sector	empresa			sector
Agrometal	AGRO	2,40	18-Oct-12	-25,00	0,00			16,55	0,36	1,01	4,97	7,83	3.726,80	57.636.533	
Alto Palermo	APSA	23,00	18-Oct-12	42,72	15,00		327.842.000	47,81	0,40	0,60	15,27	12,07	333,00	2.898.936.827	
Aulop. Del Sol	AUSO4	0,73	19-Oct-12	-21,51	-5,81	-	23.265.550	26,51	0,58	0,60	4,35	12,07	21.849,60	99.438.095	
Boldt gaming	GAMI	11,90	19-Oct-12	-50,44	-4,03	155.344.090		26,88	0,59		2,94		3.458,40	535.839.641	
Banco Río	BRIO	6,55	19-Oct-12	-21,56	3,97	1.676.972.000		47,00	0,00	1,04	19,33	6,63	12.127,20	6.911.336.890	
Carlos Casado	CADO	3,94	18-Oct-12	-13,34	-3,67	50.835.630		19,25	0,57	0,60	15,90	12,07	13.302,60	223.125.412	
Capulo	CAPU	1,65	15-Oct-12	-22,65	-3,51	31.552.190		26,70	0,84	0,60	3,56	12,07	4.219,00	92.436.084	
Capex	CAPX	2,70	19-Oct-12	43,75	-11,48		20.020.150	38,63	1,09		24,25		2.254,20	485.774.068	
Carboclor	CARC	1,00	18-Oct-12	-2,91	0,00	3.503.130		13,70	1,13	1,05	79,87	26,62	17.546,00	84.126.081	
Central Costanera	CECO2	1,53	08-Ago-12	-63,13	-2,55	-	170.775.590	0,00	1,09	0,95	1,49	0,00	3.326,20	225.034.856	
Celulosa	CELU	2,95	19-Oct-12	-40,04	5,73	29.156.000		38,33	1,60	0,95	10,21	15,38	15.911,00	297.967.146	
Central Puerto	CEPU2	9,90	19-Oct-12	-46,34	0,00	231.848.680		25,69	0,71	0,95	10,97	1,83	2.860,00	0	
Camuzzi	CGPA2	0,84	19-Oct-12	-33,33	1,20			30,50	0,71	0,95	0,32	0,00	1,83	3.713,80	280.133.643
Colorin	COLO	3,80	28-Sep-12	-38,71	-6,17			0,00	1,07	1,05	1,28	0,00	26,62	1.651,80	21.134.001
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	10-Oct-12	-5,66	-4,58			0,00	0,44	0,60	1,18	22,86	12,07	2.600,40	958.440.380
Distrib Gas Cuyana	DGCU2	1,50	15-Oct-12	-37,11	-6,25			38,48	0,68	0,94	117,92	32,26	6.133,40	118.450.583	
Domec	DOME	5,75	17-Oct-12	92,69	5,25			17,70	0,57	0,72	2,38	8,85	764,60	80.551.057	
Dycasa	DYCA	3,85	19-Oct-12	-32,41	-1,28			49,96	0,52	0,60	0,66	0,00	12,07	1.855,00	115.573.256
Emdorsa	EMDE	1,48	16-Ago-12	0,00	-16,38			0,00	0,45	0,95	0,96	1,83	737,00	714.957.408	
Esmeralda	ESME	13,30	20-Sep-12	9,25	3,91			0,00	0,45		9,74		549,60	784.357.987	
Estrada	ESTR	2,90	05-Oct-12	10,13	-9,38			21,13	0,64		10,97		731,80	123.640.044	
Euromayor	EURO	3,31	17-May-10	0,00	0,00			0,00	0,66	0,60	2,52	8,88	12,07	142.800.000	
Ferrum	FERR	1,88	17-Oct-12	-12,84	-5,05			25,19	0,33	0,43	0,66	0,00	22,77	4.657,00	212.579.514
Fipiaso	FIPL	1,60	19-Oct-12	-11,50	-0,62			19,13	0,72		7,98		15.391,00	95.020.228	
Banco Galicia	GALI	7,60	19-Oct-12	-17,39	8,57			37,72	0,33	1,04	0,63		10.118,20	4.276.393.128	
Garovaglio	GARO	6,40	19-Oct-12	60,88	-1,54			28,67	0,48		0,00		4.575,80	80.024.791	
Gas Natural	GBAN	1,90	27-Jul-12	-29,77	-13,64			0,00	0,93	0,94	0,42	3,46	1.145,40	303.269.933	
Goffre	GOFF	1,80		0,00	0,00			0,00	0,56		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	10.296.033	
Grimoldi	GRIM	2,06	19-Oct-12	9,30	4,57			29,81	0,00	0,65	1,05	0,00	6.383,00	91.331.369	
INTA	INTA	1,29							0,87		4,57				
Juan Minelli	JMIN	3,30	19-Oct-12	-23,81	1,54			37,05					16.803,20	1.162.524.630	
Longie	LONG	1,77	19-Oct-12	26,45	1,14			42,56	0,87	0,72	6,48	7,66	7.691,80	94.630.458	
Metrogas	METR	0,47	17-Oct-12	-52,04	-2,08			48,32	1,38	0,94	0,14	0,00	32,26	10.978,20	0
Morixe	MORI	2,45	11-Oct-12	-39,52	1,24			0,00	0,71	0,69	1,12	0,00	15,00	813,20	36.773.309
Metrovias	MVIA	0,01	16-Oct-12	0,00	0,00			0,00	0,71		0,44	0,00	0,00	18.110.304	
G. Cons. Oeste	OEST	1,77	18-Oct-12	18,00	-1,67			15,08	0,00	0,60	1,39	0,00	12,07	4.160,00	283.379.619

**Acciones No Líderes**

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil.	Beta		PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en U\$S
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2011	2010		10 días	empresa	sector	empresa		
Patagonia	PATA	42.00	19-Oct-12	52.31	1.54			26.95	0.74	0.69	5.53	784.80	2.101.331.924	
Quickfood	PATY	7.90	19-Oct-12	-36.80	8.97			41.99	0.68	0.76	8.72	2.382.60	169.322.212	
Petrak	PERK	0.64	17-Oct-12	-5.88	-5.88			33.57	0.22	0.60	12.88	5.008.60	13.920.001	
YPF	YPFD	79.50	19-Oct-12	-52.42	0.63			19.30	0.57	0.51	6.70	23.840.60	31.284.090.289	
Polledo	POLL	17.00	19-Oct-12	48.60	5.59			29.91	0.51	0.60	2.54	386.945.80	1.506.436.283	
Petrol del Conosur	PSUR	0.80	05-Oct-12	23.08	-1.23			19.11	2.45	0.80	19.68	1.749.00	80.346.090	
Repsol	REP	125.00	18-Oct-12	-7.47	5.93			31.93	0.30	0.51	0.00	580.40	121.100.405.191	
Rigollean	RIG05	3.44		0.00	0.00			9.00	0.35	0.30	19.33	0.00	1.451.563.290	
Rosenbusch	ROSE	1.34	17-Oct-12	-18.29	-1.47			9.30	0.40	0.73	15.27	12.438.40	39.763.488	
San Lorenzo	SAL	0.80	16-Oct-12	-32.20	-6.98			25.65	0.29	0.43	0.00	22.77	6.598.60	136.981.542
San Miguel	SAMI	21.50	19-Oct-12	-11.00	8.04			54.96	0.72	0.60	17.85	12.07	976.20	328.082.955
Sanlander	STD	49.50	19-Oct-12	42.31	5.03			45.84	0.77	1.04	8.30	6.63	2.670.47	374.943.994.952
Telefónica	TEF	90.00	19-Oct-12	-5.74	8.17			41.16	0.47	0.74	2.23	11.15	818.80	298.306.758.917

(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%	302.00	19-Oct-12	14.88	0.094	107.42%	0.9885	0.0924	1.368
Bocom Cons. 6°	PR13	15-Mar-24	15-Nov-12	100.00%	132.75	19-Oct-12	2.00	0.129	259.01%	0.5125	0.1372	4.630
Bonarr 2018	NF18	04-Feb-18	05-Nov-12	56.80%	256.50	19-Oct-12	15.96	0.194	179.30%	0.8125	0.0995	2.374
Bocom Prev. 4°	PRE 09	12-Jun-12	15-Nov-12	25.75%	222.25	19-Oct-12	10.50	0.029	59.16%	0.9674	0.0632	0.733
PAR \$ (2005)	PARP	03-Ene-16	03-Abr-13	100.00%	41.20	19-Oct-12	1.18	10.247	223.78%	0.1841	0.1221	12.134
Disc. U\$S (2005)	DICP	31-Dic-38	31-Dic-12	100.00%	131.00	19-Oct-12	1.18	3.815	269.58%	0.4859	0.1384	7.234
Discount \$ (2010)	DIB0	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	109.00	19-Oct-12	4.06	3.815	269.58%	0.4043	0.1641	6.450
Boden 2014	RS14	30-Sep-14	03-Abr-13	100.00%	194.00	19-Oct-12	2.00	0.273	205.01%	0.9463	0.0683	1.085
EN PESOS												
Bonar 2013	AA13	12-Sep-13	04-Ene-13	100.00%	100.00	19-Oct-12	7.00	0.971	100.97%	0.9904	0.2007	0.360
Bonar 2014	AE14	30-Ene-14	30-Oct-12	100.00%	106.00	19-Oct-12	14.88	3.425	103.43%	1.0249	0.1268	0.944
Bonar 2015	AS15	10-Sep-15	10-Dic-12	100.00%	129.00	19-Oct-12	15.96	1.924	110.66%	1.1657	0.0586	1.387
EN DOLARES ESTADOUNIDENSES												
Bonar VII	AS13	30-Sep-14	12-Mar-13	100.00%	636.00	19-Oct-12	2.00	0.817	100.82%	1.3281	-0.2423	3.793
Bonar X	AA17	03-Oct-15	17-Abr-13	100.00%	529.00	19-Oct-12	7.00	0.136	100.14%	1.1122	0.0422	4.688
Boden 2013	RA13	04-Oct-22	30-Abr-13	100.00%	627.50	19-Oct-12	14.23	0.358	100.36%	1.3163	-0.4620	4.688
Boden 2015	RO15	03-Ago-12	03-Abr-13	100.00%	571.60	19-Oct-12	0.79	0.408	100.41%	1.1985	0.0020	2.724
Par U\$S (2005)	PARA	15-Mar-24	31-Mar-13	100.00%	200.00	19-Oct-12	2.50	10.167	110.17%	0.3822	0.0974	11.686
Par U\$S(NY) (2005)	PARY	04-Feb-18	31-Mar-13	100.00%	253.25	19-Oct-12	2.50	10.167	110.17%	0.4840	0.0788	12.821
Disc. U\$S	DICA	31-Dic-38	31-Dic-12	100.00%	131.00	19-Oct-12	4.06	3.815	269.58%	0.4859	0.1384	7.234
Disc. U\$S 10	DIA0	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	62.00	19-Oct-12	5.77	2.468	138.60%	0.9463	0.0604	7.366
Disc. U\$S(NY)	DICY	31-Dic-38	31-Dic-12	100.00%	710.00	19-Oct-12	5.77	2.262	127.03%	1.1766	0.0436	7.827
Disc. U\$S(NY) 10	DIY0	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	710.00	19-Oct-12	5.77	2.262	127.03%	1.1766	0.0436	7.827
Global 17	G17	02-Jun-17	03-Dic-12	100.00%	690.00	19-Oct-12	8.75	3.451	103.45%	1.4042	-0.0027	3.936



## BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO



### Biblioteca "Germán M. Fernández"

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

#### SERVICIOS QUE PRESTA

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

**Visítenos en:** [www.bcr.com.ar/Pages/Servicios/Biblio/biblioteca.aspx](http://www.bcr.com.ar/Pages/Servicios/Biblio/biblioteca.aspx)

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

**Contacto:** [bib@bcr.com.ar](mailto:bib@bcr.com.ar)

**Dirección:** Córdoba 1402 - 1<sup>er</sup> Piso - S2000AWV Rosario

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

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

IMPRESO