



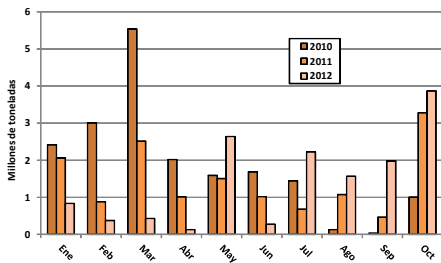
**BOLSA DE COMERCIO
DE ROSARIO**



MENOS TRIGO EN EL MUNDO Y EN ARGENTINA

Diversos eventos presentaron nuevas evidencias de que la situación de oferta y demanda de trigo a nivel mundial está peligrosamente más ajustada de lo que se esperaba hace algunos meses. La menor cosecha del hemisferio norte ya se encuentra descontada **Pág. 7**

Maíz: emisiones mensuales de ROE VERDE (ene/oct)



MENOR DEMANDA DE MAÍZ Y MENORES PRECIOS

El cereal transitó por días de precios externos en baja, anulando la recuperación de las dos semanas precedentes. De este modo, se encamina a finalizar octubre con pérdidas por tercer mes consecutivo en Chicago. Sin embargo, **Pág. 9**

Soja 2012/13: Indicadores comerciales			M Tm
17/10/2012	2012/13	Prom.5	2011/12
Producción	54,00	44,70	40,50
Compras totales	3,29	4,40	6,54
	6%	10%	16%
Precios por fijar	1,17	1,70	2,90
	2,2%	3,8%	7,2%
Precios en firme	2,12	2,70	3,64
	3,9%	6,0%	9,0%
Falta vender (*)	49,8	39,1	32,9
Falta poner precio (*)	51,0	40,8	35,8

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

PARA SOJA, SE ENCIENDE LA ALERTA POR LAS LLUVIAS

Los precios de la soja subieron en el mercado local durante la semana, contagiados por las alzas externas y la escasa disponibilidad de mercadería. Además, los negocios volvieron al recinto luego de que la semana **Pág. 10**

AÑO XXX - N° 1581 - 26 DE OCTUBRE DE 2012

EL EJEMPLO DE DOS PAÍSES

Hay dos países de los que hay que aprender mucho. Uno de ellos es Finlandia. A este respecto, un interesante artículo se ha escrito en el Wall Street Journal (reproducido en el diario La Nación del jueves 25 de octubre) titulado «La solución de la crisis europea pasa por Finlandia» **Pág. 2**

PRECIO DEL BIODIESEL

Para la determinación del precio doméstico del biodiesel y de la alícuota de retención móvil para la exportación, las autoridades aplican una fórmula que pasamos a analizar:

$$DE \text{ (expresada como porcentaje)} = (PR - CRCTE) \times \text{por } 100/CRCTE \dots\dots\dots \text{Pág. 3}$$

ALGUNAS OBRAS DE INFRAESTRUCTURA NECESARIAS EN LA RMR

La Región Metropolitana de Rosario (RMR) presenta una estructura productiva diversificada y constituye el espacio económico y productivo más importante de la provincia de Santa Fe, ya que en ella se localiza la principal área industrial de la provincia.

Según los datos del Censo de Población **Pág. 4**

¿QUIÉN FUE MILTON FRIEDMAN?

Milton Friedman jugó un papel importante en la historia del pensamiento económico. Hablar de él implica comenzar con un ligero análisis de la llamada Escuela de Chicago a la que perteneció. En el corazón de ésta hay dos influencias, que son: a) el Institucionalismo norteamericano, **Pág. 6**

SIGUEN LAS DUDAS

Cerca de cerrar ya el mes de octubre, los mercados internacionales mostraron signos de indecisión ante señales confusas tanto desde las variables macro como los resultados de las grandes empresas cotizantes.

En España, los principales indicadores no dan señales de aliento **Pág. 28**

ESTADISTICAS

MAGYP: Embarques argentinos por destinos de granos, aceites y subproductos (enero/agosto de 2012) **24**

EL EJEMPLO DE DOS PAÍSES

Hay dos países de los que hay que aprender mucho. Uno de ellos es Finlandia. A este respecto, un interesante artículo se ha escrito en el Wall Street Journal (reproducido en el diario La Nación del jueves 25 de octubre) titulado «La solución de la crisis europea pasa por Finlandia» de la pluma de Charles Forelle. No es nuestra intención reproducir el artículo, que se puede leer en el periódico, sino destacar algunos puntos que creemos que deben ser de interés para todos.

Finlandia es un pequeño país, con una población de 5,4 millones de personas y en donde el tan denostado ahorro, en otras latitudes, constituye una virtud. Como un ejemplo, los activos de pensiones del país ascienden a 150.000 millones de euros, equivalentes al 75 por ciento del Producto Interno Bruto del país. Dicho producto asciende a alrededor de 260.000 millones de dólares americanos y el per cápita a alrededor de 48.000.

Otro país marcha a la cabeza en el mencionado aspecto. Nos referimos a Holanda, en el que los activos de las pensiones ascienden al 140 por ciento del Producto Interno Bruto. Dicho Producto es de 840.000 millones de dólares, según los tipos de cambio del mercado, y 704.000 millones según la paridad del poder adquisitivo. Si tomamos la primera cifra, los activos de las pensiones llegan a

1,18 billones de dólares. El Producto per cápita de Holanda es de 50.300 dólares.

Los dos países, junto con Alemania, constituyen el núcleo de la zona del euro y «junto con el diminuto Luxemburgo, son los únicos países de la zona euro con una nota AAA de las tres principales calificadoras de crédito».

¿Pero cuál es la principal enseñanza que podemos extraer del artículo de Forelle?

John Maynard Keynes, eminente economista, actuó en una época turbulenta, desde la primera guerra mundial hasta la finalización de la segunda. En el medio, la gran crisis del '30. Para Keynes no existían dudas de que la economía de mercado es la que logra el mayor crecimiento, pero tiene, a su entender, un 'talón de Aquiles', el ahorro. En unos años de tanta incertidumbre su visión fue de corto plazo. Ante lo incierto sobre el futuro, y aunque la tasa de interés fuera cero (0), los empresarios no invertían y había un sobrante de ahorro. Es por ello que la economía tenía que achicarse generando desempleo. De ahí que muchos textos de economía, influenciados por su pensamiento, fueron pesimistas con respecto al ahorro.

Por el contrario, un distinguido periodista, Henry Hazlitt, en los años '40 escribió un pequeño libro cuya lectura debería promocionarse. Nos referimos a «Economía en una lección». En ese libro hay un capítulo donde se muestran las ventajas del ahorro a través de las peripicias de dos

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 25/10 al 24/11/12	22
MAGYP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano al 17/10/12	23

MAGYP: Embarques por destino de granos, aceites y subproductos (enero/agosto de 2012)	24
---------------------------------------------------------------------------------------------	----

MERCADO DE CAPITALES

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

hermanos: uno que ahorra y el otro que derrocha. No puede haber dudas que llevada esa historia a los países de la zona del euro, los dos mencionados, Finlandia y Holanda, representan al primero. El segundo está representado por Grecia, España, Italia y Portugal. Según se consigna en el artículo que mencionamos, España e Italia «necesitan mucho financiamiento: se espera que juntos emitan alrededor de 300.000 millones de euros de bonos este año». Por el contrario, para los finlandeses «la deuda es un insulto».

Y que no se diga que en esos dos países (Finlandia y Holanda) hay mucho crecimiento y poca sensibilidad social. El índice de Gini, que mide el grado de desigualdad de la renta, en el primero es 26,9 uno de los mejores del mundo. El de Holanda no es para nada malo (30).

PRECIO DEL BIODIESEL

Para la determinación del precio doméstico del biodiesel y de la alícuota de retención móvil para la exportación, las autoridades aplican una fórmula que pasamos a analizar:

DE (expresada como porcentaje) = $(PR - CRCTE) \times 100 / CRCTE$

Donde:

DE = alícuota del derecho de exportación

CRCTE = costos totales más retorno sobre el capital total empleado

PR = precio de referencia del biodiesel

Vamos a analizar el precio para una planta grande de 80.000 toneladas anuales y para una chica de 25.000 toneladas anuales. También vamos a considerar distintos precios FOB para el aceite de soja (alternativa A y B). Los valores que se utilizan son meras estimaciones.

a) Se puede partir del precio CIF de importación desde algún puerto de la Comunidad Europea, que es la gran importadora de biodiesel, o más concretamente de algún puerto español. En el ejemplo se parte de un precio CIF del biodiesel de u\$s 1.260 la tonelada.

b) Gastos de transacción: incluye los gastos de transporte marítimo del biodiesel desde puertos argentinos (fletes, seguros, etc.) y lo estimamos en u\$s 60 por tonelada.

c) Precio de Referencia (PR) FOB del biodiesel desde puertos argentinos: vamos a estimar u\$s 1.200 la tonelada. En vez de partir del precio CIF se podría partir del precio promedio FOB despacho desde puertos argentinos, como se hace para los granos, subproductos y aceites en general.

d) El principal componente del costo del biodiesel es el aceite de soja que representa alrededor del 85% de los costos totales. Para estimar el precio FAS del aceite de soja habría que partir del precio FOB del mismo, despacho desde puertos argentinos. A ese precio FOB habría que deducirle el 32% por el impuesto a la exportación y los gastos de fobbing, que son los gastos de despacho portuario (elevación, almacenaje en puerto, etc.) y que pueden estar en alrededor de 16 dólares la tonelada.

e) Al mencionado precio FAS, y cuando se compone el costo del aceite para las pymes del interior, se le podría agregar el flete desde la fábrica aceitera hasta la planta de biodiesel, llegando a lo que llamamos 'precio en tranquera'. En muchos casos la planta de biodiesel, especialmente las plantas grandes, están contiguas a las plantas aceiteras y en la zona portuaria. En otros casos son plantas que están ubicadas en el interior y, por lo tanto, sufren un flete que puede ser importante.

f) Partimos de un precio FOB del aceite de soja de u\$s 1.100 la tonelada para la alternativa A y de u\$s 1.300 para B.

g) El precio en tranquera para la alternativa A lo estimamos en u\$s 1.100 - u\$s 352 (retención) - u\$s 16 (gastos de fobbing) = u\$s 732. El precio en tranquera de la alternativa B lo estimamos en u\$s 1.300 - u\$s 416 (retención) - u\$s 16 (gastos de fobbing) = u\$s 868.

h) Los costos de transformación del aceite crudo en biodiesel lo estimamos en u\$s 144 por tonelada para una planta grande y en u\$s 209 para una planta chica con electricidad y gas. En ambos casos se le ha descontado u\$s 16 por el recuperado por glicerina y ácidos grasos.

i) Utilidad esperada u\$s 24 por tonelada. Se estima de la siguiente manera: para las plantas grandes se estima un patrimonio neto de u\$s 17.500.000 más una deuda de u\$s 17.500.000. A una tasa de 5,5% nos da u\$s 1.925.000 que con una producción de 80.000 toneladas anuales no arroja los mencionados u\$s 24. Para las plantas chicas el patrimonio neto es de u\$s 5.400.000 más una deuda similar; A una tasa de 5,5% nos da u\$s 594.000 que dividido por una producción de 25.000 toneladas anuales nos arroja u\$s 24 por tonelada.

j) Dentro de los costos totales más el retorno sobre capital esperado (CRCTE) el componente principal es el aceite de soja que en la alternativa A es igual a u\$s 732 y en la B de u\$s 868.

k) Al costo del aceite hay que agregar los costos de transformación (u\$s 144 ó u\$s 209 mencionados más arriba para una planta grande y una

planta chica) y la utilidad esperada de u\$s 24. También agregamos u\$s 20 para el flete doméstico a las plantas chicas.

l) Los costos totales (CRCTE) son para las plantas grandes los siguientes: para alternativa A u\$s 900 y para la B u\$s 1.036.

m) Los costos totales (CRCTE) para las plantas chicas son los siguientes: para la alternativa A u\$s 985 y para B u\$s 1.121.

n) La alícuota de Derecho de Exportación (DE) del biodiesel es móvil y resulta de la fórmula que mostramos al comienzo: $DE = (PR - CRCTE) \times 100$ dividido CRCTE, tenemos:

Para las plantas grandes:

Alternativa A (con un FOB del aceite de u\$s 1.100):

DE (en %) = $1.200 - 900 = 300 \times 100/900 = 300 \times 0,1111 = 33,33\%$ de tasa nominal. Para determinar la tasa efectiva se aplica la siguiente fórmula:

$e = N / (1 + N/100)$ donde:

e = tasa efectiva porcentual

N = tasa nominal porcentual

$2 = 33,33 / (1 + 33,33/100) = 25\%$.

Alternativa B (con un FOB del aceite de u\$s 1.300):

DE (en %) = $1.200 - 1.036 = 164 \times 100/1.036 = 164 \times 0,0965 = 15,83\%$ de tasa nominal. La tasa efectiva es 13,67 %.

Para plantas chicas:

Alternativa A:

DE (en %) = $1.200 - 985 = 215 \times 100/985 = 215 \times 0,1015 = 21,82\%$ de tasa nominal. La tasa efectiva es 17,91%.

Alternativa B:

DE (en %) = $1.200 - 1.121 = 79 \times 100/1.121 = 79 \times 0,0892 = 7,0468$ de tasa nominal. La tasa efectiva es 6,58%.

A partir de los datos anteriores se pueden determinar los precios internos del biodiesel que serían los siguientes:

Para las plantas grandes:

Alternativa A: $u\$s 1.200 \times 0,75$ (deducida la retención efectiva) = $u\$s 900$ que a un tipo de cambio de \$ 4,75 nos determina un valor de \$ 4.275 la tonelada.

Segunda alternativa: $u\$s 1.200 \times 0,8633 = u\$s 1.036$ por \$ 4,75 = \$ 4.921.

Para las plantas chicas:

Alternativa A: $u\$s 1.200 \times 0,8209 = u\$s 985$ por \$ 4,75 = \$ 4.679.

Alternativa B: $u\$s 1.200 \times 0,9342 = u\$s 1.121$ por \$ 4,75 = \$ 5.325.

De los números anteriores puede observarse que manteniendo el mismo precio para el biodiesel

(u\$s 1.200) y aumentando el precio FOB del aceite (de u\$s 1.100 a u\$s 1.300), en las plantas grandes el precio pasa de u\$s 900 a u\$s 1.036, y en las plantas chicas de u\$s 985 a u\$s 1.121.

Los precios anteriores no son más que estimaciones para ver como funciona la mencionada fórmula. No pretenden ser los precios que deben regir.

Habría que tener en cuenta lo siguiente:

a) Los precios FOB del biodiesel y del aceite tienen que ser promedios para evitar las oscilaciones pronunciadas.

b) Los precios domésticos resultantes tienen que tener una cierta estabilidad. Los cambios cada 15 días no son buenos para ninguna política de inversiones.

c) Dos son los nortes que deben guiar la política oficial de estímulo de la industria del biodiesel y son: que agrega valor y amplía el espectro de productos exportables por nuestro país. El otro norte de la política de estímulo es que se debe favorecer la estructura federal de nuestro país, es decir la descentralización.

d) Hay que ver si se le agregan a la tabla de costos, especialmente a las plantas chicas del interior, un determinado monto por los fletes internos (nosotros le agregamos u\$s 20, pero es una simple estimación).

e) Como los precios FOB del biodiesel y del aceite de soja son volátiles (siguiendo la tendencia del mercado internacional), hay que asegurar a los inversores en plantas una cierta estabilidad especialmente en el mercado interno.

f) Como otras commodities, el biodiesel necesita contratos de futuros y opciones, que se ven obstaculizados por las retenciones móviles.

ALGUNAS OBRAS DE INFRAESTRUCTURA NECESARIAS EN LA RMR

La Región Metropolitana de Rosario (RMR) presenta una estructura productiva diversificada y constituye el espacio económico y productivo más importante de la provincia de Santa Fe, ya que en ella se localiza la principal área industrial de la provincia.

Según los datos del Censo de Población y Vivienda del año 2010, la población de los departamentos Rosario y San Lorenzo alcanzó 1.357.712 habitantes y existen 511.293 viviendas. El crecimiento poblacional entre 2001 y 2010 en dichos

departamentos fue del 6,9% y del 12,1% respectivamente. Si se suma la población de ambos la variación intercensal fue 7,5%. Otro dato a tener en cuenta es el aumento del parque automotor en la última década.

Además, la RMR es un punto estratégico a nivel regional, ya que constituye el nodo de concentración, transporte y exportación de cargas a granel más importante de Argentina y de paso del tránsito de pasajeros y cargas de las regiones centro y norte del país.

En este contexto, la región debe enfrentar los distintos desafíos derivados del crecimiento poblacional, la creciente urbanización, el impacto de las actividades productivas y la necesidad de una renovación del sistema de transporte y su infraestructura. Por ello, es necesario mejorar las condiciones medioambientales y la seguridad vial; disminuir las barreras en la trama

urbana de las ciudades y reducir los tiempos de viaje de pasajeros y cargas, mejorando la circulación de autos, buses y camiones.

Para tener una idea del volumen de tránsito en las rutas de la región puede utilizarse como indicador el Tránsito Medio Diario Anual (TMDA). De acuerdo con lo señalado por la Dirección Nacional de Vialidad (DNV) «el Tránsito Medio Diario Anual es una medida fundamental del tránsito y en el sentido estricto se define como el volumen de tránsito total anual dividido por el número de días del año. Volumen de tránsito es el número de vehículos que pasa por un tramo dado durante un período de tiempo»

Según los datos que publica dicha repartición nacional, el TMDA para el año 2011 en algunos tramos de rutas nacionales en nuestra zona fue el siguiente (ver cuadro anexo):

Las cifras expuestas anteriormente incluyen a los vehículos automotores particulares, los buses y los camiones semi-remolque y con y sin acoplado. Por supuesto, que la proporción de camiones en el TMDA varía según el tramo y la ruta que se considere, así como la época del año. Sin embargo, la participación de estos vehículos pesados suele superar, en algunos casos ampliamente, el 30% del total.

Estas características originan, en particular durante los meses de cosecha, grandes inconvenientes en el sistema vial generando impactos que afectan la calidad de vida de sus habitantes, el medio ambiente, la seguridad vial y los costos de transporte.

Ruta Nacional	Tramo	Km. inicio	Km. fin	TMDA
11	Av. de Circunvalación Rosario (A 008) y RN A 012	314,44	326,35	14.400
9	Arroyo Seco (salida) y RN A 012	265,40	278,29	25.900
33	Entrada a Pérez e Intersección R.P.14	843,85	847,90	3.800
A 012	AU Rosario-Santa Fe con Intersección RN 11	64,71	66,79	11.200
34	Av. de Circunvalación Rosario (A 008) y RN A 012	0	13,95	3.800

No debe soslayarse que por los puertos ubicados en nuestra región se embarcó durante 2011 casi el 78% del total de las ventas de granos, aceites y subproductos granarios que la Argentina vende al resto del mundo. En dicho año las exportaciones agroindustriales despachadas por esas terminales portuarias fueron de 58 millones de toneladas.

Dicha mercadería proviene de las distintas provincias productoras, atravesando las diferentes vías de comunicación, entre ellas las rutas nacionales antes señaladas. Para tener una idea de la magnitud del crecimiento de la producción, basta citar que el promedio de la producción de granos durante el trienio 2000/2002 fue de aproximadamente 69 millones de toneladas mientras que en el trienio 2010/2012 sería de 96 millones, es decir un 39% más.

En este período, las obras de incremento de capacidad de las rutas nacionales en la región fueron la culminación de la Autopista Rosario-Córdoba y la ampliación de la ruta nacional A 008 (Avenida de Circunvalación de Rosario), que aún está en construcción.

Por ello, la BCR hace ya más de una década que ha planteado e impulsado la ampliación y aumento de la capacidad, convirtiendo en autovía o autopistas a las rutas nacionales N° A 012, 33 y 34.

Los beneficios de estas obras son múltiples y exceden lo meramente económico, ya que sus efectos impactarán sobre el grueso de la población de la región. Entre ellos pueden destacarse

la reducción de los accidentes de tránsito; las mejoras en el medio ambiente por la disminución de la contaminación ambiental, menor consumo de combustibles fósiles, disminución de tiempos de circulación y de los costos operativos, además de la creación de fuentes de trabajo durante el proceso de construcción.

¿QUIÉN FUE MILTON FRIEDMAN?

Milton Friedman jugó un papel importante en la historia del pensamiento económico. Hablar de él implica comenzar con un ligero análisis de la llamada Escuela de Chicago a la que perteneció. En el corazón de ésta hay dos influencias, que son: a) el Institucionalismo norteamericano, con su fuerte hincapié en la historia estadística, y b) la «Teoría Cuantitativa del Dinero» de Irving Fisher (ver un Semanario anterior donde analizamos esta teoría).

La Escuela de Chicago tuvo como sus principales representantes, hacia los años '30, al distinguido teórico Frank Knight, gran partidario de la economía libre y autor de un importante libro sobre el riesgo y la incertidumbre, y a Henry Simons, famoso por su propuesta de encajes bancarios del 100%. De todas maneras, el hombre que difundió el ideario de Chicago fue Friedman. El enseñó allí desde 1946 a 1976, pasando luego al Instituto Hoover de la Universidad de Stanford. En 1976 recibió el Premio Nobel de Economía.

En una obra sobre «metodología de la economía positiva», se muestra partidario de una concepción «monista», es decir que las ciencias físicas y naturales tienen la misma metodología que la ciencia económica. Dicha metodología tiene influencia, aunque no exclusiva, de Sir Karl Popper.

Durante la segunda guerra Friedman se sintió atraído por los problemas del consumo, que con el tiempo, y con la ayuda de su mujer Rose, le conducirían a su original reformulación de la función consumo. En el libro de 1957 («**A theory of the consumption function**») presentó la conocida hipótesis de la renta permanente que desde entonces pasará a la literatura económica asociada a su nombre. El concepto de renta permanente es inobservable, pero en manos de Friedman resultó muy útil: le permitió corregir los cambios erráticos de la renta corriente. También le sirvió para construir otra pieza importante de su teoría: la función de demanda de dinero.

Como es sabido, la vieja teoría cuantitativa del

dinero en la versión de Cambridge fue objetada por Keynes y los keynesianos por la volatilidad de la *V* (velocidad de circulación del dinero) o de su inversa, la demanda de dinero, que no permitía su uso en tiempos de crisis. Friedman, siguiendo la tradición de Chicago, la rescató presentando una teoría de la demanda de dinero introduciendo en ella la teoría del capital.

La demanda de saldos monetarios reales sólo depende de variables reales y puede reformularse como una ecuación de velocidad, estadísticamente operativa y que depende de las mismas variables. De aquí dedujo Friedman la estabilidad de la *V*, en contra del pensamiento keynesiano. A partir de esta estabilidad de la *V*, Friedman sostiene que hay que ocuparse exclusivamente de la oferta de moneda. Como era partidario de la doctrina de Simons de encajes bancarios del 100%, en donde no hay expansión secundaria del dinero, sostuvo que la emisión del Banco Central tiene que estar correlacionada con el crecimiento medio de la economía. Si el PIB crece un 2% anual, la emisión monetaria debe crecer un 2%. Si en vez de esto la emisión crece a un 6%, pasados dos años tendremos una inflación aproximada de 4%. En su «**Historia Monetaria de Estados Unidos 1867-1960**» (con Anna Schwartz) y en otros volúmenes con estadísticas monetarias, trató de falsear dicha hipótesis.

En la popular obra «**Free to Choose**», escrita con su mujer, distinguimos dos partes muy distintas: en la primera parte Friedman es un verdadero liberal, amante de los mercados libres, y con una concepción no muy distinta a la manifestada por los autores de la llamada Escuela Austríaca. Precisamente, una de sus páginas más logradas es la historia de '*Yo, un Lápiz*', historia tomada de Leonard Read, y que muestra como la división social del trabajo está entrelazada en las interrelaciones de millones y millones de individuos que se desconocen unos a otros. Detrás de la fabricación de un simple lápiz de grafito, está la '*colaboración*' anónima de muchas personas guiada no por ningún plan central sino por la información transmitida por el sistema de precios.

En la segunda parte de «**Free to Choose**», el matrimonio Friedman centra toda su teoría del dinero en el poder del Banco Central y, en este punto, no podemos estar de acuerdo. El valor de la moneda depende, como en los otros bienes, de la teoría subjetiva de la utilidad marginal. Algunos objetaron esto diciendo que estamos ante un círculo vicioso, dado que la demanda de moneda depende del poder adquisitivo de la misma (valor de cambio) y éste, a su vez, depende de la demanda

de moneda. Pero esta objeción fue respondida por Ludwig von Mises a través del 'teorema regresivo del dinero' donde quedó claro que en su origen la moneda era un bien que se demandaba como cualquier otro (para fines industriales) y al que se le incorporó la demanda como medio de cambio. Este teorema es muy importante dado que, caso contrario, si la utilidad marginal no se puede aplicar a todos los bienes (y la moneda es un bien) tenemos una fractura que nos lleva a sostener que la moneda es resorte exclusivo de los gobiernos.

En el primer capítulo de su obra, **«Money Mischief. Episodes in Monetary History»**, el profesor Milton Friedman cuenta la historia de la Isla de la Moneda de Piedra que, desde 1899 a 1919 funcionó en las Islas Carolina, en Micronesia. La más occidental del grupo es la isla de *Uap*, o *Yap*, la cual en ese tiempo tenía una población entre cinco mil y seis mil habitantes. Al no tener metales, los pobladores recurrieron a utilizar como moneda enormes piedras llamadas *fei* cuyo valor se aceptaba aunque la gente no las viese nunca. De esto, deducía Friedman, que el sistema no difería del vigente durante el patrón oro, derivando la conclusión de cuán importante es *la apariencia, la ilusión o el mito* en materia monetaria.

A partir de lo manifestado hasta aquí vemos que Friedman tiene una concepción nominalista de la moneda, en el sentido de que detrás de la moneda no hay nada, 'dado que los gobiernos la crean de la nada'. Esto se puede comprobar en su otra obra, **«Friedman in China»**. En ella hay un capítulo, **«Mystery of Money»**, en el que expresó su propia concepción sobre la misma. Para él dos aspectos pueden llevar a confusión sobre la moneda:

a) El creer que lo que es verdadero para un individuo es cierto para la comunidad en su conjunto.

b) El no tener en cuenta la importancia de la ficción.

Con respecto al primer punto, manifiesta que el dinero (billete) que está en la cartera de un individuo es riqueza, pero el dinero para el conjunto de la comunidad no lo es. Nosotros, por el contrario, creemos que desde un punto de vista colectivo el grado de 'monetización' es riqueza. Con respecto al segundo punto, dice que la moneda nace de una ficción, la aceptación de un billete (sin ningún valor material) por las personas que esperan a su vez que sus billetes serán aceptados por los otros. En definitiva: la confianza de la comunidad. ¿Pero qué es lo que da confianza? La limitación en la cantidad de billetes. Pero he aquí

que para Friedman la moneda es ficción que nace de la promesa del gobierno de que no va a emitir más. Las leyes subjetivas del mercado pasan a ser leyes del gobierno. Se ha creado una fractura en el corazón de la ciencia económica.

Más allá de estas diferencias teóricas, un inmenso respeto hay que tener hacia «one of the most important economic thinkers of all time», al decir de uno de sus críticos (Paul Krugman, en **«Who was Milton Friedman?»** en The New York Review of Books).

MENOS TRIGO EN EL MUNDO Y EN ARGENTINA

Diversos eventos presentaron nuevas evidencias de que la situación de oferta y demanda de trigo a nivel mundial está peligrosamente más ajustada de lo que se esperaba hace algunos meses. La menor cosecha del hemisferio norte ya se encuentra descontada en los actuales precios, mientras que ahora el temor es que los productores del sur no puedan abastecer su demanda con la misma regularidad que el año pasado durante la segunda mitad de la campaña.

Este factor introduce un sentimiento alcista en materia de precios, reforzado por las dificultades que muestran los países del Mar Negro para continuar exportando al ritmo que lo han hecho en los últimos meses. De hecho, durante los últimos días el Ministerio de Agricultura de Ucrania confirmó el rumor de que aplicará un freno a las exportaciones desde el 15 de noviembre, fecha a partir de la cual se estima que quedarán las existencias necesarias para abastecer el consumo doméstico. Con esta medida el gobierno limita las ventas al exterior a un volumen cercano a cinco millones de toneladas, tras haber logrado una cosecha que no superó las 15 millones de toneladas.

Según datos del Consejo Internacional de Cereales, las exportaciones de trigo desde el Mar Negro caerían en el período julio 2012-junio 2013 a 21,4 millones de toneladas, mientras que en los doce meses previos los embarques totalizaron 37,7 millones de toneladas. Si otros productores tradicionales como Argentina y Australia tampoco pueden incrementar su saldo exportable es probable que el trigo norteamericano encuentre mejores posibilidades de insertarse en el mercado internacional. Los inventarios en manos de los principales países exportadores se encuentran en mínimos

desde la campaña 2007/08.

Esta circunstancia se reflejó en las cifras de ventas externas publicadas por el USDA el día jueves. En la semana previa al 18 de octubre se embarcaron 571.975 toneladas del cereal, el volumen más importante de las últimas siete semanas y un 60% mayor al promedio del último mes. Japón fue el principal comprador, recibiendo más de 100.000 toneladas.

Este contexto introduce gran interés en la siembra de cara a la cosecha 2013/14, que en el hemisferio norte se encuentra bien avanzada. La mejora en los precios y las excelentes perspectivas de demanda motivarán un incremento del área sembrada a nivel mundial que -asumiendo clima normal o promedio- permitirá recomponer la oferta. En Europa esto obedecerá a una caída en el área de colza y cebada, fundamentalmente en Francia y el Reino Unido.

En Estados Unidos, en tanto, el avance de la implantación se encuentra cerca del 80% del área proyectada, sin desvíos significativos con respecto a años anteriores. Las lluvias que recibieron las planicies han mejorado las condiciones de humedad de los suelos, aunque algunas zonas permanecen secas. Más de la mitad de los cultivos se encuentra emergiendo.

No obstante, es aún muy pronto para estimar la producción de la próxima campaña, ya que en Argentina y Australia los trabajos de cosecha del ciclo 2012/13 recién están comenzando. En este último país se esperan rindes menores a los del año pasado debido a la sequía que sufrieron los estados de New South Wales y el sur de Queensland en las primeras fases de desarrollo de los cultivos. Esto hará caer la producción a una cifra cercana a 20 millones de toneladas desde las 29,5 cosechadas en 2011/12.

En Argentina, en tanto, los trabajos de recolección ya se iniciaron en el norte del país pero no aún en las principales regiones productoras. Aquí el estado de los cultivos es razonablemente bueno, aunque también se destaca la aparición de enfermedades causadas por los excesos del clima. En cambio, en el norte la situación fue más complicada y los primeros rindes relevados en las zonas NOA y NEA se encuentran por debajo de lo esperado. Asimismo, las lluvias de los últimos días complicaron el panorama de algunos partidos de la provincia de Buenos Aires que continúan afectados por las inundaciones. Esta situación impide conocer con certeza que superficie quedará apta para cosecha en el distrito que produce la mitad del trigo argentino. Como burda estimación a nivel

nacional habría que pensar que unas 150.000 hectáreas enfrentan severos problemas y corren el riesgo de abandono.

Las estimaciones de cosecha para nuestro país son diversas, aunque la mayoría coincide en la posibilidad de obtener entre 10 y 11 millones de toneladas, aunque las cifras oficiales plantean números algo más elevados. Dado que los exportadores ya han comprado 4,13 millones de toneladas de esa producción y continuarán en el mercado durante algún tiempo más, el año que viene quedará nuevamente muy poco stock en el país luego de abastecer al consumo interno.

El mundo seguramente sentirá la menor participación de Argentina en el abastecimiento mundial, ya que en lo que va de la campaña 2011/12 se embarcaron 10,5 millones de toneladas. Para el año 2013 las exportaciones difícilmente puedan llegar a la mitad de ese tonelaje.

El mercado local permaneció muy tranquilo durante los últimos días, sin grandes novedades en materia de precios y tampoco contó con la aparición de nuevos compradores. En el recinto de esta Bolsa el volumen de negocios fue bajo y estable, promediando menos de 5.000 toneladas diarias.

Los precios continuaron firmes en u\$s 250 con entrega en marzo o abril en Punta Alvear, casi al nivel de la capacidad de pago de la exportación. Ese precio caía hasta el rango de u\$s 225-230 por tonelada para lotes con entrega en diciembre o enero en los mercados a término. Algunos exportadores se mostraron muy necesitados de la mercadería con entrega cercana o casi inmediata, pagando los mismos valores cuando encontraban la oportunidad de cerrar un negocio.

Por su parte, los molinos pagaron entre \$ 900 y \$ 1.250/ton para conseguir mercadería, cifra que dependía de la localidad y la calidad de la mercadería. Los mejores precios correspondieron al centro y norte de la provincia de Buenos Aires con gluten 30 y w 300. En el recinto de la Bolsa la molinería en Resistencia ofreció el equivalente a \$ 1.015/ton por trigo artículo 12 y PH 76.

Hasta hace dos semanas atrás, la industria molinera acumulaba compras por 4,5 millones de toneladas, mostrando un retraso del 10% respecto del año previo. En los últimos meses estos participantes tuvieron que competir con la exportación en la búsqueda de la mercadería, lo que impactó sobre los precios domésticos. Sin embargo, es probable que ese episodio no se repita el año entrante, ya que la exportación quedará tempranamente afuera del mercado debido a sus volúmenes de compras acumulados.

MENOR DEMANDA DE MAÍZ Y MENORES PRECIOS

El cereal transitó por días de precios externos en baja, anulando la recuperación de las dos semanas precedentes. De este modo, se encamina a finalizar octubre con pérdidas por tercer mes consecutivo en Chicago.

Sin embargo, la escasez de oferta mantiene firme la demanda internacional y le brinda un sostén al mercado. Los valores FOB no han caído en igual proporción que CBOT debido a un fortalecimiento de las primas. Por ejemplo, en puertos del Up River los descuentos bajaron desde un promedio entre punta compradora y vendedora de u\$s 25/ton al comenzar el mes a valores actuales en torno a u\$s 8/ton.

La cosecha norteamericana se encuentra muy avanzada y próxima a concluir. En su informe semanal de seguimiento de cultivos del último lunes, el USDA estimó un avance de los trabajos de recolección del 87% del área hasta el 21 de octubre. Esta proporción denota una notable celeridad respecto de la media usual, que se ubica por debajo de la mitad de la superficie a esta altura del año.

En los principales estados productores -como Iowa e Illinois- quedan escasos campos que aún no han sido cosechados. En el resto del país podría demorarse levemente la finalización de los trabajos debido a la llegada de algunas lluvias, aunque el daño ocasionado por las mismas sería poco significativo.

Con la llegada de la nueva mercadería el interés se focaliza en la demanda. Estados Unidos sigue exportando muy poco y comienza a perder clientes, al tiempo que los consumos del interior del país buscan sustituir al maíz con otros granos, trasladando las subas de precio a los sustitutos.

Los principales importadores de maíz en Asia, fundamentalmente Japón, Taiwán y Corea del Sur, están redireccionando su demanda hacia Sudamérica y el Mar Negro, en desmedro de Estados Unidos. Para la campaña 2012/13 se proyecta que sólo un tercio de las exportaciones del país del norte se dirigirán hacia esta zona del mundo. Asimismo, China parece retirada del mercado importador. El gigante asiático realizó sus últimas adquisiciones hace varios meses y no se espera que regrese en la búsqueda de la mercadería hasta bien entrado el 2013.

A lo largo de la última semana el USDA reportó ventas externas por 142.331 toneladas, cifra 15%

menor a la semana anterior pero 14% mayor al promedio del último mes. En lo que ha transcurrido de la campaña actual, iniciada el 1 de septiembre, las exportaciones de Estados Unidos apenas acumulan 3,3 millones de toneladas, una caída del 25% respecto del ritmo observado el año previo.

Este progreso de los embarques, que se proyectan como los más bajos de las últimas tres décadas, es ilustrativo de un nuevo escenario en el mercado mundial de maíz, con pérdida de predominio norteamericano en beneficio de proveedores como Argentina y -con mayor fuerza recientemente- Brasil.

Las exportaciones de Brasil a lo largo de 2012 han batido un récord cuando aún restan más de dos meses para que termine el año. Según cifras oficiales, se colocaron en los mercados externos unas 11,9 millones de toneladas desde enero hasta la tercera semana de octubre. Si las estimaciones para lo que resta del año se cumplen y finalmente se embarcan 17 millones de toneladas, este país se convertirá en el segundo mayor exportador mundial en el año calendario, sólo superado por Estados Unidos y relegando a Argentina al tercer puesto.

La pérdida de participación en el mercado internacional que sufre nuestro país es consecuencia de varios factores. En primer lugar, Brasil está incorporando tecnología a pasos acelerados y el cultivo de maíz se está haciendo crecientemente competitivo gracias a las mejoras en la infraestructura. Además, cuenta con condiciones naturales muy ventajosas, como la posibilidad de realizar una cosecha de segunda en los meses de julio y agosto en una superficie considerable de su territorio y que algunos años llega a representar el 30% de la producción total.

Adicionalmente, los factores de política son también relevantes. Argentina aplica derechos de exportación elevados y en campañas anteriores había diseñado un sistema de cupos que desalentó el crecimiento de la oferta. En el ciclo 2012/13, la liberación anticipada del saldo total exportable fue una medida oportuna, sin embargo el productor venía de una pobre campaña y no hubo una respuesta muy favorable.

En lo que respecta a la evolución del mercado local, a lo largo de la semana se pagaron hasta u\$s 197/ton por maíz de la nueva campaña, generando algo de atractivo entre los vendedores. Sin embargo, la caída en los precios respecto de los picos de la semana anterior desalentó la realización de negocios y el volumen intercambiado en la Bolsa fue menor.

El día miércoles concentró la mayor atención, cuando un comprador llegó a pagar hasta u\$s 200/ton por lotes selectivos con entrega desde marzo hasta mayo y el volumen de negocios en la plaza trepó hasta 90.000 toneladas. Los compradores tradicionales que no convalidaron ese precio pudieron adquirir muy poca mercadería.

Cabe destacar que los precios de mercado continúan ligeramente por debajo del FAS teórico de la cosecha nueva. Según nuestras estimaciones tomadas a partir de valores de mercado y costos de fobbing promedio, la capacidad de pago de la exportación promedió recientemente u\$s 206/ton.

En cuanto al maíz con entrega cercana, a lo largo de los últimos días se pagaron entre u\$s 180 y 185/ton por lotes con entrega en noviembre o diciembre, aunque el volumen de negocios ha caído notablemente. El viernes reapareció la exportación en Punta Alvear buscando maíz con entrega en enero a u\$s 185/ton.

Los vaivenes de precio están altamente correlacionados con las emisiones de Roe Verde, que despiertan el atractivo de los exportadores por salir a la búsqueda de maíz. En lo que ha transcurrido del mes de octubre las emisiones de permisos de exportación ya superan las 3,8 millones de toneladas, duplicando las emisiones del mes anterior.

Según datos de la Dirección de Mercados Agrícolas, los exportadores acumulan compras por más de 17 millones de toneladas de maíz viejo, de las cuales ya han embarcado 12,3 millones. En la semana previa al 17 de octubre las compras declaradas llegaron a 292.100 toneladas.

En lo que respecta a la comercialización de la cosecha nueva, las adquisiciones ya se encuentran cerca de la mitad del cupo abierto para la campaña y totalizan 7,2 millones de toneladas. Durante los próximos meses el frenético ritmo de negocios debería calmarse dado que las perspectivas productivas no son del todo claras y se desconoce cuánta mercadería se podrá exportar. Sería imprudente comprometer la entrega de una proporción significativa de la cosecha en las actuales circunstancias.

Los eventos climáticos de los últimos días han causado daños sobre las fases iniciales de los cultivos y retrasaron la siembra en extensas regiones. Es probable que esto motive el abandono de una superficie del cultivo nada despreciable, contrariando el atractivo que ganó el cereal con la mayor fluidez comercial de los últimos meses. La caída en el área parece inevitable.

PARA SOJA, SE ENCIENDE LA ALERTA POR LAS LLUVIAS

Los precios de la soja subieron en el mercado local durante la semana, contagiados por las alzas externas y la escasa disponibilidad de mercadería. Además, los negocios volvieron al recinto luego de que la semana pasada no se conociesen negocios (y por ende, precios de referencia para la soja) pese a lo cual el escaso volumen de operaciones registradas hace que no se hayan conocido precios cámara de referencia.

En relación a los precios ofrecidos abiertamente en el Mercado Físico de Granos de Rosario, hasta el miércoles estos se mostraron bastante más atrasados respecto a lo que podría obtenerse a través del Mercado a Término de Rosario con una brecha promedio de alrededor de 80 pesos. La suba se vio mayormente entre los días jueves y viernes, cerrando la semana a \$ 1.910 por tonelada en el recinto y \$ 1.980 por tonelada en Rofex.

En cuanto a la mercadería de la próxima campaña, los valores del recinto se mantuvieron en el rango de los 325 a 330 dólares por tonelada para la entrega en mayo, aunque según las condiciones puntuales de cada lote podrían obtenerse algunos dólares por encima hasta un máximo de 335.

En el mercado externo de referencia mientras tanto, los futuros de soja cerraron en alza por segunda semana consecutiva impulsados por una combinación de escasa disponibilidad de oferta de poroto a nivel global, fortaleza del precio de la harina y el temor que Sudamérica no logre incrementar el área sembrada en la proporción que se estimó inicialmente.

Las intensas lluvias registradas en los últimos días encendieron la luz de alarma. Si bien aún es demasiado temprano para suponer que las abundantes precipitaciones ocasionen algún daño al cultivo de soja en Sudamérica, algunas reconocidas consultoras del mundo han comenzado a alertar sobre los graves efectos que tendría una potencial merma productiva.

En relación a las siembras en Brasil, ésta ha avanzado con dificultad ya que mientras el sur está sufriendo de excesivas precipitaciones, las zonas productivas más al norte sufren por el contrario de escasez de humedad en los suelos. Según el último reporte de Safras&Mercados, al 19 de octubre se ha cubierto el 16% del área proyectada, por debajo del 21% implantado a la misma fecha del año anterior, aunque aún por encima del 12%

Soja 2011/12: Indicadores comerciales

17/10/2012	2011/12	Prom.5	2010/11
Producción	40,50	46,30	50,28
Compras totales	35,72	39,52	41,50
	88%	85%	83%
Precios por fijar	3,03	3,92	5,59
	7%	8%	11%
Precios en firme	32,69	35,60	35,91
	81%	77%	71%
Falta vender (*)	3,7	5,6	7,6
Falta poner precio (*)	6,7	9,5	13,2

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

promedio.

La mencionada consultora carioca estima aún que el área sembrada con soja en nuestro vecino país alcanzaría los 27,27 millones de hectáreas, un 9% más que la campaña anterior. En relación a los rindes y atento a las previsiones de un año Niño con mayor regularidad de precipitaciones en zonas productivas claves, éstos fueron estimados en 30,24 quintales por hectárea (por encima de los 26,65 de la cosecha anterior afectada por la sequía pero levemente por debajo del récord alcanzado en la 2010/11 con 30,77 quintales por hectárea). Considerando estos datos, se prevé una producción récord de soja brasilera para la campaña 2012/13 en 82,47 millones de toneladas, un 24% por encima del año anterior y por encima también de los 81 millones de toneladas que proyectó el USDA en su último reporte mensual.

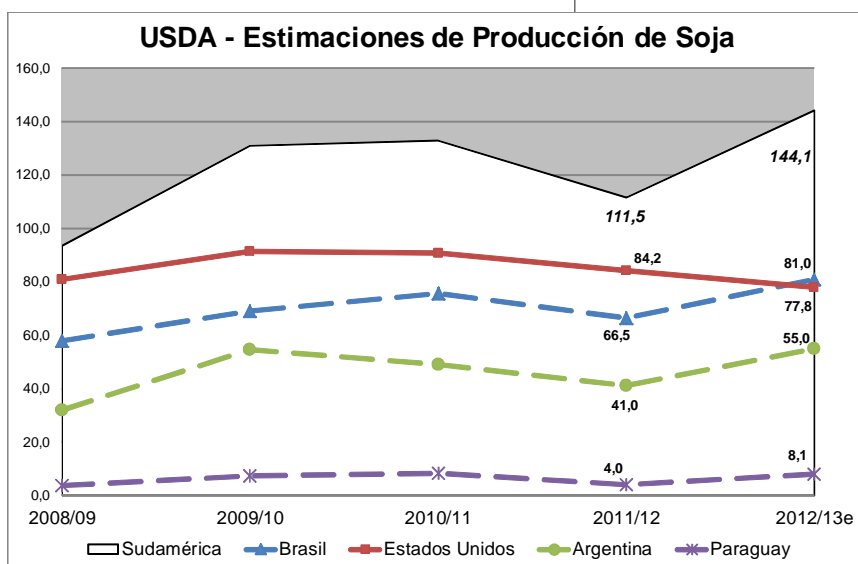
En lo que respecta a nuestro país, el clima adverso en el mes de octubre, cuando a las lluvias por encima de lo normal se le sumaron eventos de granizos e inundaciones en áreas claves de la zona

núcleo, ha retrasado de momento el comienzo de las labores de siembra. Si bien aún es demasiado pronto para cuantificar pérdidas en superficie, máxime al considerar que la ventana temporal para la implantación de la soja aún no se cerró y que algunos campos donde pensaba sembrarse maíz podrían pasar a soja, se ha encendido una luz de alerta por el efecto que podrían tener sobre la cosecha global los campos que no sería posible poner a producir esta campaña.

Según las últimas estimaciones del USDA se espera que Sudamérica en conjunto incremente en la campaña 2012/13 casi un 30% su producción respecto al año anterior (sumando las cosechas argentinas, brasileñas y paraguayas pasaría de cosechar 111,5 millones de toneladas a obtener 144,1 millones). Luego de los sucesivos fracasos en las cosechas de nuestro bloque durante el año 2011/12 y la de Estados Unidos para el 2012/13 a causa de la sequía, el mundo confía en que este salto en el volumen del Hemisferio Sur logre recomponer la ajustada situación de disponibilidad de grano. Es por ello que cualquier sobresalto en este campo es susceptible de generar importantes sacudones en los mercados globales. Así, los precios a mediano plazo penden de una cuerda fina ya que, por un lado, si la "super-cosecha" se confirma la presión alcista actual sobre los precios podría relajarse; pero por el otro, si Sudamérica falla en abastecer al mundo de abundante soja, el impulso alcista podría revitalizarse.

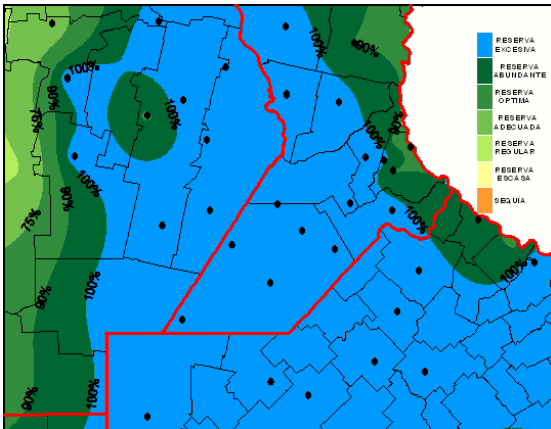
Con lo anterior, mientras se cierra la etapa de cosecha en Estados Unidos (el 80% de la oleaginosa ya se ha recolectado de acuerdo al USDA), será

imprescindible en las próximas semanas seguir de cerca la evolución del clima en las principales regiones productivas del Mercosur en medio de una largada más complicada para las siembras de lo que se preveía.



GEA - GUÍA ESTRATÉGICA PARA EL AGRO AGUA EN EL SUELO PARA SOJA

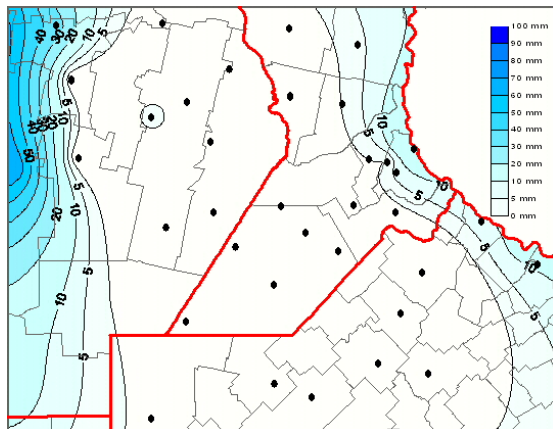
SERVICIO DE AGUA EN EL SUELO PARA SOJA MAPA PORCENTAJE DE AGUA ÚTIL AL 25/10/2012



DIAGNÓSTICO: La semana comprendida entre el jueves 18 y el miércoles 24 de octubre, fue otro período que se presentó con precipitaciones muy abundantes y muy parejas en toda la región. Las lluvias, en lo que va del mes, son excesivas, superando ampliamente los valores normales para el mes de octubre, como se pudo observar en el informe emitido el día 22 de octubre en nuestra página (visitar el link: <http://www.bcr.com.ar/Pages/GEA/Noticia.aspx?IDNoticia=1589>). El registro de lluvia más importante se desarrolló sobre la provincia de Santa Fe, en la localidad de Zavalla, con 128,8 mm seguido de Rufino, con un registro de 126,4 mm y en tercer lugar, Pujato, con 122 mm en el período de análisis. En general los totales semanales fueron superiores a los 60 mm en toda la región. En cuanto a las marcas térmicas fueron variables a lo largo de la semana pero los valores máximos se presentaron muy homogéneos en toda la región y dentro de los parámetros normales para el mes en curso manteniéndose entre los 25 y 29°C. El valor más elevado fue de 32,2°C y se registró en la localidad de BellVilLe, en la provincia de Córdoba. En cuanto a las temperaturas mínimas, éstas fueron bajas en toda la región. Los registros se mantuvieron levemente por debajo de los valores normales para el mes en curso pero superiores a los de la semana anterior, con un promedio entre 9 y 11°C. El registro más bajo fue de 8°C y se midió en la localidad, Bengolea, en la provincia de Córdoba. Con estas condiciones y las abundantes precipitaciones que se vienen produciendo en las últimas semanas sobre la región se observa que las reservas han aumentado considerablemente y se registran excesos prácticamente en toda el área GEA. Con este panorama y la presencia de un evento Niño débil, la situación para la campaña de la gruesa pasó de ser optimista a presentar problemas importantes respecto a la humedad del suelo, la siembra se verá retrasada en muchas zonas debido a los excesos hídricos y no son las mejores condiciones para el paso a la soja. En la zona GEA se necesita un período de escasas precipitaciones para que las reservas vuelvan a ser óptimas en la región.

ESCENARIO: La semana comprendida entre el jueves 25 y el miércoles 31 de octubre comienza con la presencia de un anticiclón ubicado sobre el centro-este del país, lo que genera condiciones estables en todo el territorio nacional, incluida la región GEA. Este sistema de alta presión, provocará un leve descenso de las

marcas térmicas, que se notará especialmente en horas de la mañana del jueves. Esto se mantendrá hasta la primera parte del viernes. Luego, la rotación del viento al sector este y posteriormente al sector norte, provocará un significativo incremento de las temperaturas. La rotación del viento, además estará asociada a un importante incremento de la intensidad, por lo que durante el viernes y sábado estará ventoso especialmente en la provincia de Córdoba. Esta situación favorece el incremento en las marcas térmicas y el ingreso de humedad en las capas bajas de la atmósfera, por lo que las condiciones se irán inestabilizando rápidamente. El sábado, la llegada de un sistema frontal frío a la zona central del país provocará precipitaciones en forma de chaparrones y tormentas de variada intensidad que afectarán toda la zona GEA y se mantendrán a lo largo de todo el fin de semana. A partir del lunes en horas de la noche, las condiciones comenzarán a mejorar rápidamente con el ingreso de una nueva masa de aire con características más frías y secas, por lo que se estabilizará la situación y bajará la temperatura de manera moderada. El viento volverá a rotar al sector sur, favoreciendo el descenso térmico en toda la región. Llegando al final del período de pronóstico se prevé que las temperaturas comiencen a recuperarse llegando a valores típicos de la época del año.



SERVICIO DE AGUA EN EL SUELO PARA SOJA MAPA DE LLUVIAS NECESARIAS EN LOS PRÓXIMOS 15 DÍAS (AL 25/10/2012)

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



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

- 1º Designación de dos asociados para firmar el acta de la Asamblea.
- 2º 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.
- 3º 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

- 1º Designación de dos asociados para firmar el acta de la Asamblea.
- 2º Consideración de la reforma parcial del Estatuto.
- 3º 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	19/10/12	22/10/12	23/10/12	24/10/12	25/10/12	Promedio	Promedio año	Diferencia año
Fecha Pizarra	22/10/12	23/10/12	24/10/12	25/10/12	26/10/12	Semanal	anterior *	anterior
Rosario								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol								
Soja							1.452,57	
Sorgo		830,00				830,00	842,50	-1,5%
Bahía Blanca								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol							1.196,74	
Soja							1.399,01	
Córdoba								
Trigo Duro								
Santa Fe								
Trigo								
Buenos Aires								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.630,00					1.630,00	1.260,79	29,3%
Soja								
BA p/Quequén								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol							1.202,36	
Soja				1.720,00		1.720,00	1.401,26	22,7%

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

Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Pesos por tonelada

Producto	22/10/12	23/10/12	24/10/12	25/10/12	26/10/12	19/10/12	Variación semanal
Harinas de trigo (s)							
"0000"	2.200,0	2.200,0	2.200,0	2.200,0	2.200,0	2.200,0	
"000"	1.900,0	1.900,0	1.900,0	1.900,0	1.900,0	1.900,0	
Pellets de afrechillo (s)							
Disponible (Exp)	660,0	680,0	690,0	690,0	690,0	660,0	4,55%
Aceites (s)							
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	
Subproductos (s)							
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	22/10/12	23/10/12	24/10/12	25/10/12	26/10/12	Var. %	19/10/12
Trigo										
Mol/Resistencia	C/Desc.	Cdo.	Art. 12 / PH 76	u\$s 215,00	215,00	215,00	215,00	215,00		
Exp/SM	Mar/Abr '13	Cdo.	M/E	u\$s 250,00						
Exp/PA	Mar/Abr '13	Cdo.	M/E	u\$s 250,00	250,00	250,00	250,00	250,00		
Maíz										
Cons/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E			790,00	790,00	790,00		
Cons/El Fortín	C/Desc.	Cdo.	M/E	750,00	750,00					750,00
Exp/PA	Ene/Feb '13	Cdo.	M/E	u\$s				185,00		
Exp/PA	Mar/Abr '13	Cdo.	M/E	u\$s 195,00		195,00				
Exp/SM	Mar/May '13	Cdo.	M/E	u\$s 195,00		197,00				198,00
Exp/GL	Mar/May '13	Cdo.	M/E	u\$s 195,00						198,00
Exp/SM	Abr/May '13	Cdo.	M/E	u\$s				190,00		
Exp/Lima	May '13	Cdo.	M/E	u\$s			195,00	195,00		
Exp/SM	May '13	Cdo.	M/E	u\$s	190,00					
Exp/Tmb	May '13	Cdo.	M/E	u\$s 195,00	190,00	197,00	190,00	190,00		
Cebada										
Exp/AS	Dic '12	Cdo.	PH min 62	u\$s 210,00	210,00	210,00	210,00	215,00	2,4%	210,00
Exp/Lima	Ene '13	Cdo.	PH min 62	u\$s			210,00	210,00		
Exp/Necochea	Feb/Mar '13	Cdo.	PH min 62	u\$s		215,00	215,00	215,00		
Sorgo										
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	830,00						
Exp/SM-AS	Nov '12	Cdo.	M/E			840,00	840,00			840,00
Exp/SM-AS	Dic '12	Cdo.	M/E	840,00	840,00	850,00	850,00	840,00	-1,2%	850,00
Exp/SM-AS	Ene '13	Cdo.	M/E	850,00	850,00			850,00	-1,2%	860,00
Exp/SL	Mar/Abr '13	Cdo.	M/E	u\$s 170,00		175,00	170,00	175,00		
Exp/SM-AS	Abr/May '13	Cdo.	M/E	u\$s				170,00		
Exp/SM	Abr/May '13	Cdo.	Bajo Tanino	u\$s 175,00	175,00	175,00				170,00
Soja										
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	1850,00	1850,00	1870,00	1910,00	1910,00		
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E			1870,00	1910,00	1910,00		
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		1850,00	1870,00	1910,00	1910,00		
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E		1850,00	1870,00	1910,00	1910,00		
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E				1910,00	1910,00		
Fca/Junín	C/Desc.	Cdo.	M/E			1810,00	1850,00	1850,00		
Exp/SM-AS	May '13	Cdo.	M/E	u\$s 325,00	325,00	330,00	330,00	330,00		
Fca/SL	May '13	Cdo.	M/E	u\$s	325,00		330,00	330,00		
Fca/GL-Tmb	May '13	Cdo.	M/E	u\$s 325,00	325,00	330,00	330,00	330,00		
Fca/SM	May '13	Cdo.	M/E	u\$s	325,00					
Girasol										
Fca/Rosario	Dic '12	Cdo.	M/E	u\$s 310,00	310,00		310,00	310,00	3,3%	300,00
Fca/Deheza	Dic '12	Cdo.	Flt/Cnflt	u\$s		310,00	310,00	310,00		
Fca/Junín	Feb/Mar '13	Cdo.	M/E	u\$s		310,00	310,00	310,00		

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

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 ¹	22/10/12	23/10/12	24/10/12	25/10/12	26/10/12
PUT									
ISR052013	290	put	23	35					3,00
ISR052013	314	put	10	49					9,00
ISR052013	318	put	17	17					10,50
CALL									
ISR112012	358,00	call	2		37,10				
ISR112012	370,00	call	4		25,20				
ISR112012	374,00	call	3		21,20				
ISR112012	378,00	call	3		17,20				

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

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

En US\$

CALL									
ISR112012	390,00	call	29			4,20	8,80		
ISR052013	346,00	call	10	28				10,80	
ISR052013	350,00	call	40	170				9,20	9,40
ISR052013	354,00	call	10	11					8,60
ISR052013	358,00	call	21	28	6,50		7,40		
ISR052013	362,00	call	147	184	6,00		6,50	6,30	
ISR052013	370,00	call	17	39				4,50	

¹⁾ 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	22/10/12	23/10/12	24/10/12	25/10/12	26/10/12	var.sem.
FINANCIEROS								
	En \$ / US\$							
DLR102012	313.880	336.147	4,760	4,759	4,760	4,760	4,761	0,04%
DLR112012	408.143	516.158	4,828	4,825	4,826	4,827	4,829	0,04%
DLR122012	128.803	239.063	4,901	4,898	4,897	4,898	4,899	-0,04%
DLR012013	93.185	180.740	4,978	4,974	4,973	4,974	4,976	-0,06%
DLR022013	87.006	112.082	5,058	5,047	5,045	5,046	5,046	-0,20%
DLR032013	87.035	87.314	5,134	5,126	5,120	5,120	5,122	-0,25%
DLR042013	44.316	26.377	5,217	5,209	5,204	5,204	5,204	-0,27%
DLR052013	20.374	24.966	5,300	5,290	5,284	5,290	5,290	-0,28%
DLR062013	1.102	6.269	5,396	5,386	5,374	5,378	5,378	-0,41%
DLR072013	4.215	20.316	5,495	5,485	5,469	5,470	5,479	-0,38%
DLR082013	1.433	21.401	5,590	5,580	5,564	5,560	5,574	-0,38%
DLR092013	4.500	15.101	5,695	5,680	5,659	5,658	5,670	-0,53%
RFX000000		2.832	4,742	4,743	4,748	4,752	4,752	0,30%
ECU102012	50	6.450	6,190	6,164	6,162	6,155	6,152	-0,37%
ECU112012	50	4.000	6,278	6,245	6,240	6,247	6,240	-0,35%
ORO102012			1.737,00	1.714,00	1.709,40	1.716,50	1.719,00	-0,75%
ORO112012			1.738,00	1.715,00	1.710,40	1.717,50	1.720,00	-0,75%
ORO122012	744	4.874	1.743,00	1.720,00	1.715,40	1.722,50	1.725,00	-0,69%
ORO042013			1.763,00	1.740,00	1.735,40	1.742,50	1.745,00	-0,68%
ORO062013	684	7.205	1.773,00	1.755,00	1.751,50	1.760,80	1.759,80	-0,52%
WTI112012	163	1.319	89,17	87,15	86,20	86,50	86,75	-4,57%
WTI022013			91,00	89,00	88,20	88,00	88,60	-4,42%
WTI052013	395	1.021	92,800	90,500	90,300	89,510	90,500	-4,37%
TVPP112012	575	674	15,386	15,317	15,289	15,268	14,948	-3,68%
TVPP122012	841	470	15,675	15,604	15,574	15,526	15,226	-3,55%
TVPP052013	336	580	16,236	16,165	16,097	16,046	15,270	-6,64%
AGRICOLAS								
	En US\$ / Tm							
ISRT12012	851	2.054	395,20	396,10	399,50	402,50	405,10	3,18%
ISRO12013	27	74	394,60	394,70	398,90	401,50	404,70	2,98%
ISRO52013	755	2.104	329,00	330,00	331,50	331,40	332,60	1,62%
ISRO72013	2	20	332,00	332,50	335,00	334,50	335,50	1,36%
TRIO000000		68	215,00	214,00	214,00	217,00	222,00	2,78%
TRIO102012			215,00	214,00	214,00			
TRIO112012		5	220,00	219,00	219,00	219,00	222,00	0,45%
TRIO122012	35	278	222,00	218,00	222,00	223,00	225,00	0,90%
TRIO12013	83	1.027	226,00	222,00	230,00	228,00	232,00	2,20%
TRIO32013	3	15	240,50	240,50	241,50	241,00	242,00	0,62%
MAIO000000		51	180,00	179,00	177,00	178,00	184,00	3,95%
MAIO102012	2		180,00	179,00	177,00			
MAIO122012		33	184,50	184,50	185,50	185,70	187,00	1,08%
MAIO42013		707	197,00	195,50	196,50	196,00	196,50	
MAIO52013		3	198,00	196,50	197,50	197,00	197,50	
MAIO72013	5		198,00				198,00	
SOF000000		872	406,50	407,50	412,10	413,50	416,00	2,97%
SOF102012	231	8	406,50	407,50	412,10	413,50	416,00	2,97%
SOF112012	679	3.132	406,50	407,80	413,30	413,50	416,00	2,84%
SOF122012		5	407,00	409,00	414,00	415,00	417,00	2,96%
SOF012013	110	192	406,00	408,00	413,30	413,80	416,20	3,02%
SOF032013		2	332,00	334,00	335,00	335,00	335,50	1,36%
SOF042013		866	332,00	334,00	335,00	335,00	335,50	1,36%
SOF052013	159	2.285	331,00	333,10	334,00	334,40	334,50	1,18%
SOF072013	6	160	336,00	337,00	338,00	338,00	338,00	1,65%
SOF112013		5	337,00	338,50	339,50	339,50	340,00	1,80%
SOJ000000		107	408,00	409,50	415,00	413,50	416,30	2,92%
SOJ112012	60	786	407,30	408,80	414,20	413,50	416,30	2,69%
SOJ122012		5	408,00	410,00	416,00	416,00	419,00	3,20%
SOJ012013	20	20	406,00	408,50	415,00	415,00	417,50	3,34%
SOJ052013	192	2.056	332,50	334,00	335,50	335,00	336,20	1,57%
SOJ072013	17	42	336,50	337,50	338,50	338,50	339,00	1,65%
SOJ112013		5	338,00	339,50	340,50	340,00	341,00	1,79%
SOY102012	266	2.462	568,30	570,70	576,30	574,10	573,70	1,76%
SOY022013	472						565,80	
SOY062013	2	754	536,00	536,00	537,70	537,20	539,00	1,14%
CRN042013	80	100	295,90	295,80	295,70	291,30	290,10	-2,19%
CRN112013		20	249,30	249,70	251,80	249,90	250,10	0,08%
TOTAL	1.201.887	1.635.682						

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	22/10/12			23/10/12			24/10/12			25/10/12			26/10/12			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS																
	En \$ / US\$															
DLR102012	4,762	4,759	4,760	4,760	4,759	4,759	4,760	4,759	4,760	4,761	4,758	4,760	4,761	4,760	4,761	0,04%
DLR112012	4,828	4,827	4,828	4,828	4,823	4,825	4,827	4,825	4,826	4,829	4,827	4,827	4,829	4,827	4,829	0,04%
DLR122012	4,901	4,899	4,901	4,901	4,897	4,898	4,898	4,896	4,897	4,900	4,897	4,897	4,900	4,898	4,899	-0,04%
DLR012013	4,978	4,978	4,978	4,976	4,974	4,974	4,974	4,970	4,974	4,974	4,971	4,973	4,976	4,976	4,976	-0,06%
DLR022013	5,058	5,050	5,058	5,050	5,045	5,047	5,045	5,041	5,045	5,046	5,043	5,046				
DLR032013				5,130	5,126	5,126	5,126	5,126	5,120				5,125	5,114	5,125	-0,19%
DLR042013				5,222	5,220	5,222	5,213	5,210	5,213	5,205	5,200	5,204	5,198	5,198	5,198	
DLR052013	5,300	5,300	5,300	5,300	5,290	5,290				5,294	5,285	5,290	5,293	5,293	5,293	-0,32%
DLR062013										5,380	5,379	5,379				
DLR072013	5,495	5,495	5,495	5,496	5,496	5,496				5,470	5,465	5,470	5,485	5,485	5,485	-0,27%
DLR082013										5,560	5,550	5,550	5,580	5,580	5,580	
DLR092013										5,660	5,660	5,660	5,675	5,670	5,670	
ECU102012													6,152	6,152	6,152	
ECU112012							6,240	6,240	6,240							
ORO122012	1743,0	1736,7	1743,0	1730,1	1719,5	1719,7	1726,7	1715,0	1715,0	1722,5	1722,5	1722,5	1720,2	1719,5	1719,8	-1,19%
ORO062013	1777,1	1770,0	1775,1	1760,0	1755,0	1755,0	1755,1	1749,0	1751,5							
WT112012	90,99	90,80	90,80	87,15	87,00	87,15	85,81	85,81	85,81							
WT1052013	94,41	94,41	94,41	91,12	90,50	90,50	90,50	90,50	90,50	89,20	89,20	89,20				
TVPP112012	15,35	15,35	15,35	15,25	15,25	15,25	15,35	15,30	15,30				15,15	15,08	15,08	-2,83%
TVPP122012	15,65	15,65	15,65	15,55	15,55	15,55	15,65	15,60	15,60	15,60	15,60	15,60	15,40	15,31	15,33	-2,98%
TVPP052013							16,18	16,18	16,18	16,10	16,10	16,10	15,98	15,82	15,82	-3,30%
AGRICOLAS																
	En US\$ / Tm															
ISR112012	396,1	394,4	395,2	396,1	392,0	396,1	400,0	397,0	399,5	402,7	397,3	402,7	406,1	402,0	405,1	3,2%
ISR012013	394,6	394,6	394,6	392,0	392,0	392,0	398,9	398,9	398,9	398,5	398,5	398,5	404,5	404,5	404,5	2,9%
ISRO52013	330,0	328,0	329,0	330,3	325,6	330,0	332,6	330,6	331,5	331,5	330,0	331,4	332,8	331,3	332,6	1,6%
ISR072013				332,5	332,5	332,5										
TR1122012							222,0	222,0	222,0	224,0	223,0	223,0	225,0	225,0	225,0	
TR1012013							230,0	230,0	230,0	227,0	227,0	227,0	232,0	230,0	232,0	2,2%
TR1032013										241,0	241,0	241,0				
MAI102012							177,0	177,0	177,0							
MAI072013													198,0	198,0	198,0	
SOF102012	407,5	406,5	406,5	407,9	406,5	407,5	413,0	409,0	412,1							
SOF112012	407,5	406,5	406,5	408,0	403,6	407,8	413,3	408,7	413,3	413,6	411,3	413,5	416,3	412,8	416,0	2,8%
SOF012013				408,0	402,6	408,0	413,3	411,4	413,3	413,8	412,7	413,8	416,2	416,2	416,2	
SOF052013	332,8	330,9	330,9	333,3	328,1	333,3	335,1	333,1	334,0	334,8	334,0	334,8	334,1	334,1	334,1	1,1%
SOF072013	336,0	336,0	336,0													
SOJ112012	407,9	407,7	407,7	408,8	408,8	408,8	414,2	413,0	414,2	413,6	412,0	413,5	416,3	416,3	416,3	2,7%
SOJ012013				407,4	405,4	407,4										
SOJ052013	333,5	331,6	333,0	334,0	328,8	334,0	335,5	334,1	335,5	335,5	332,8	333,8	336,2	334,7	336,2	1,6%
SOJ072013							338,5	338,5	338,5	337,0	337,0	337,0				
SOY102012				566,0	566,0	566,0	575,2	574,3	574,3	574,1	574,1	574,1	571,5	570,4	571,3	0,8%
SOY022013													565,8	565,8	565,8	
SOY062013							539,6	539,5	539,6							
CRN042013	296,5	295,9	295,9	293,5	293,5	293,5										

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

1.668.805 Interés abierto en contratos

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	En toneladas															
	Volumen Sem.	Open	Interest	22/10/12	23/10/12	24/10/12	25/10/12	26/10/12	var sem.							
TRIGO B.A. 11/2012				222,00	219,00	219,00	219,00	222,00	-0,89%							
TRIGO B.A. 01/2013	26,000	145,700		215,00	211,00	213,50	212,50	215,00	-0,23%							
TRIGO B.A. 03/2013	8,500	19,300		225,50	223,00	227,00	225,50	228,00	1,11%							
TRIGO B.A. 07/2013	4,400	42,400		236,30	234,00	238,00	237,50	240,00	1,69%							
TRIGO B.A. 09/2013			200	241,00	239,00	243,00	242,50	245,00	1,66%							
TRIGO B.A. 01/2014	400	5,900		214,50	212,00	212,00	213,20	214,00	-1,15%							
TRIGO B.A. 02/2014				214,50	212,00	212,00	213,20	214,00	-1,15%							
MAIZ ROS 11/2012	2,800	7,000		186,00	185,00	184,00	183,00	184,00	-0,27%							
MAIZ ROS 12/2012	28,400	119,500		185,00	184,70	185,50	185,70	187,00	1,08%							
MAIZ ROS 01/2013		700				187,50	187,00	190,00								
MAIZ ROS 04/2013	36,400	263,500		197,00	195,50	196,50	196,00	197,50	0,51%							
MAIZ ROS 05/2013		200		197,50	196,00	196,00	195,50	198,00	0,51%							
MAIZ ROS 07/2013	4,900	40,200		198,80	197,50	198,50	198,00	199,50	0,25%							
SORGO ROS 11/2012	2,100	3,000		187,00	184,00	183,00	182,00	180,00	-3,74%							
SORGO ROS 03/2013		100		170,00	173,00	173,00	175,00	175,00	2,94%							
SORGO ROS 04/2013		1,100		170,00	173,00	173,00	175,00	175,00	2,94%							
SOJA ROS 11/2012	331,100	662,200		407,50	409,60	415,00	415,20	418,50	3,46%							
SOJA ROS 12/2012		200		409,00	411,00	416,00	416,00	419,30	3,28%							
SOJA ROS 01/2013	44,500	159,500		407,00	408,80	414,70	414,70	417,50	3,34%							
SOJA ROS 02/2013	100	2,800		398,20	400,00	403,00	407,00	410,00	3,74%							
SOJA ROS 03/2013				334,20	335,70	336,70	336,20	337,20	1,90%							
SOJA ROS 04/2013	100	5,600		333,50	335,00	336,00	335,50	336,50	1,91%							
SOJA ROS 05/2013	81,000	1,079,500		333,80	334,40	335,50	335,00	336,00	1,66%							
SOJA ROS 07/2013	22,900	43,600		336,50	337,50	338,50	338,00	339,00	1,65%							
SOJA ROS 09/2013				337,00	338,50	339,50	339,00	340,00	1,80%							
SOJA ROS 11/2013				338,00	339,50	340,50	340,00	341,00	1,79%							

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En toneladas							var.sem.
			22/10/12	23/10/12	24/10/12	25/10/12	26/10/12	26/10/12		
CEBADA Q.O. 12/2012	90	1.860	215,00	210,00	210,00	210,00	212,00	212,00	212,00	-1,40%
CEBADA Q.O. 01/2013	840	23.580	215,00	212,00	212,00	212,00	214,00	214,00	214,00	-0,47%
CEBADA Q.O. 02/2013		90	219,00	216,00	216,00	216,00	216,00	218,00	218,00	-0,46%
CEBADA Q.O. 03/2013	60	690	220,00	217,00	217,00	217,00	217,00	219,00	219,00	-0,45%
TOTALES	606.090	2.628.420								
TRIGO I.W. 01/2013		1.600	116,00	116,00	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	118,00	118,00	
TRIGO I.W. 07/2013		300	119,00	119,00	119,00	119,00	119,00	119,00	119,00	
TRIGO Q.Q. 01/2013		23.800	108,50	106,50	106,50	106,50	106,50	106,50	106,50	-1,84%
TRIGO Q.Q. 03/2013		500	109,00	107,00	107,00	107,00	107,00	107,00	107,00	-1,83%
TRIGO ROS 01/2013	1.300	16.700	115,00	115,00	114,00	114,00	114,00	114,00	114,00	-0,87%
SOJA Q.Q. 05/2013		9.000	91,00	91,50	91,50	91,50	91,50	91,00	91,00	-1,09%
SOJA BRQ 11/2012	100		75,00	75,00	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	100,00	100,00	
CEBADA ROS 01/2013		2.460	97,00	97,00	97,00	97,00	97,00	97,00	97,00	
CEBADA ZAR 12/2012		1.350	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	
CEBADA ZAR 01/2013			100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	
TOTALES	1.400	57.400								

MATBA. Ajuste de la Operatoria en centavos de dólar

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En bushels							var.sem.
			22/10/12	23/10/12	24/10/12	25/10/12	26/10/12	26/10/12		
SOJA CME s/e 11/2012	15.513	955.000	1.544,00	1.551,00	1.569,00	1.563,00	1.562,00	1.562,00	1.562,00	1,69%
SOJA CME s/e 07/2013	3.809	1.345.000	1.456,00	1.457,00	1.462,00	1.460,00	1.467,00	1.467,00	1.467,00	1,31%
TRIGO CME s/e 12/2012	1.768	360.000	876,00	868,00	883,00	872,00	865,00	865,00	865,00	-0,92%
TRIGO CME s/e 03/2013	1.632	340.000	888,00	882,00	895,00	886,00	879,00	879,00	879,00	-0,68%
MAIZ CME s/e 12/2012	1.778	310.000	761,00	753,00	752,00	743,00	739,00	739,00	739,00	-3,15%
MAIZ CME s/e 05/2013	4.826	775.000	750,00	749,00	749,00	743,00	740,00	740,00	740,00	-1,46%
TOTALES	29.326	4.085.000								

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En toneladas							var.sem.
			22/10/12	23/10/12	24/10/12	25/10/12	26/10/12	26/10/12		
Trigo BA Disp./Inmed.			1.035,00	1.020,00	1.020,00	1.020,00	1.035,00	1.035,00	1.035,00	-0,96%
Maiz BA Disp./Inmed.			875,00	875,00	875,00	875,00	880,00	880,00	880,00	1,15%
Soja Ros y Fab. Ros Disp.		28	1.900,00	1.910,00	1.920,00	1.949,00	1.940,00	1.940,00	1.940,00	1,31%
Soja Ros y Fab. Ros Inmed.	476	644	1.900,00	1.910,00	1.920,00	1.949,00	1.940,00	1.940,00	1.940,00	1,31%

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	22/10/12			23/10/12			24/10/12			25/10/12			26/10/12			var. sem.
	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	
TRIGO B.A. 01/2013	215,0	214,0	214,0	213,0	211,0	211,5	213,0	213,0	213,0	213,0	211,0	213,0	215,0	215,0	215,0	
TRIGO B.A. 03/2013	225,5	225,0	225,0	223,0	222,5	223,0	225,0	225,0	225,0	226,5	224,0	226,5	228,0	226,5	228,0	1,1%
TRIGO B.A. 07/2013				235,0	233,0	235,0	237,0	236,5	237,0	238,0	237,5	238,0	240,0	238,5	240,0	1,7%
TRIGO B.A. 01/2014	214,0	214,0	214,0							213,0	213,0	213,0	214,0	214,0	214,0	
MAIZ ROS 10/2012	185,0	185,0	185,0	184,0	184,0	184,0	183,0	184,0	184,0	183,0	183,0	183,0	184,0	184,0	184,0	
MAIZ ROS 11/2012				185,0	185,0	184,0	184,0	184,0	184,0	183,0	183,0	183,0	184,0	184,0	184,0	
MAIZ ROS 12/2012	185,5	184,0	184,0	185,0	184,5	184,5	185,5	185,0	185,5	187,0	184,0	185,5	187,0	186,0	187,0	1,1%
MAIZ ROS 01/2013							187,5	187,5	187,5	188,5	187,0	188,5	190,0	188,0	190,0	
MAIZ ROS 04/2013	197,0	196,0	196,0	196,0	195,5	196,0	197,5	195,5	195,5	196,0	195,8	195,8	196,5	196,0	196,5	
MAIZ ROS 07/2013	199,0	198,5	198,5				199,5	198,5	198,5							
SOJA ROS 10/2012	408,0	407,0	407,5	409,5	405,0	409,5	415,0	412,5	415,0							
SOJA ROS 11/2012	408,5	405,5	407,0	410,5	404,0	410,0	415,0	412,5	414,0	415,7	413,0	415,5	418,5	414,5	418,5	3,3%
SOJA ROS 01/2013	407,5	406,0	406,0	409,0	403,5	409,0	414,5	412,5	413,5	415,5	412,5	414,5	417,5	414,5	417,5	3,5%
SOJA ROS 02/2013				396,7	396,7	396,7										
SOJA ROS 04/2013				332,5	332,5	332,5										
SOJA ROS 05/2013	333,8	332,0	333,5	334,5	330,0	334,0	337,0	335,0	335,3	335,5	334,0	334,5	336,0	334,5	336,0	1,5%
SOJA ROS 07/2013	336,0	335,0	336,0	334,0	334,0	334,0	338,5	338,0	338,0	338,0	337,5	337,5	338,0	338,0	338,0	0,9%
CEBADA Q.O. 12/2012	215,0	215,0	215,0													
CEBADA Q.O. 01/2013				216,0	212,0	212,0										
CEBADA Q.O. 03/2013	218,0	218,0	218,0													
TRIGO ROS 01/2013				115,0	114,0	115,0										
SOJA Q.Q. 05/2013												91,0	91,0	91,0	91,0	
SOJA BRQ 11/2012							75,0	75,0	75,0							

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	22/10/12			23/10/12			24/10/12			25/10/12			26/10/12			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
SOJA CME s/e 11/2012	1549,5	1541,0	1544,5	1551,8	1532,5	1551,8	1570,0	1563,0	1569,0	1563,0	1560,0	1562,0	1555,0	1562,0	1562,0	1,7%
SOJA CME s/e 07/2013	1460,0	1450,0	1456,5	1457,0	1444,0	1457,0	1465,0	1459,5	1462,0	1460,0	1460,0	1460,0	1467,0	1464,0	1467,0	1,3%
TRIGO CME s/e 12/2012	885,0	876,0	876,0	868,3	861,5	868,3	888,0	883,0	883,0	878,5	872,0	872,0	874,8	865,0	865,0	-0,9%
TRIGO CME s/e 03/2013	890,3	888,3	888,3	882,0	874,8	882,0	902,0	895,3	895,3	892,0	886,0	886,0	890,0	879,0	879,0	-0,7%
MAIZ CME s/e 12/2012	761,5	761,5	761,5	753,5	749,8	753,5	760,0	752,0	752,0	748,0	743,0	743,0	741,0	739,3	739,3	-3,1%
MAIZ CME s/e 05/2013	753,0	750,5	750,5	749,3	742,8	749,3	755,0	749,0	750,0	747,0	743,0	743,0	740,0	740,0	740,0	-1,6%

MATBA. Operaciones en pesos

Posición	22/10/12			23/10/12			24/10/12			25/10/12			26/10/12			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
Soja Ros y Fab. Ros Disp.	1900,0	1900,0	1900,0													
Soja Ros y Fab. Ros Inmed.				1900,0	1900,0	1900,0	1920,0	1920,0	1920,0	1950,0	1950,0	1950,0	1940,0	1940,0	1940,0	

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

embarque		22/10/12	23/10/12	24/10/12	25/10/12	26/10/12	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	330,00	330,00	330,00	330,00	ffi	330,00	
Precio FAS		237,94	237,95	237,95	237,95		237,94	0,0%
Precio FOB	Oct/Nov	339,00	339,00	c 335,00	c 335,00		339,00	-1,2%
Precio FAS		246,94	246,95	242,95	242,95		246,94	-1,6%
Precio FOB	Dic	331,00	334,00	335,00	336,50		328,00	2,6%
Precio FAS		237,33	240,34	241,34	242,15		235,94	2,6%
Precio FOB	Ene'13	332,50	335,00	343,00	341,50		331,00	3,2%
Precio FAS		238,83	241,34	249,34	247,15		237,33	4,1%
Precio FOB	Feb'13	336,00	340,00	347,50	347,50		334,50	3,9%
Precio FAS		242,33	346,34	253,84	253,15		240,83	5,1%
Precio FOB	Mar'13	340,00	347,50	350,00	352,50			
Precio FAS		246,33	253,84	256,34	258,15			
Ptos del Sur - Bb								
Precio FOB	Ene'13	c 330,00	c 340,00	332,50	352,50		c 330,00	6,8%
Precio FAS		235,83	245,84	238,34	257,65		235,83	9,3%
Ptos del Sur - Qq								
Precio FOB	Ene'13	v 335,00	v 330,00	v 345,00	v 340,00		v 330,00	3,0%
Precio FAS		240,83	235,84	250,84	245,15		235,83	4,0%
Maiz Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	279,00	277,00	286,00	282,00		278,00	1,4%
Precio FAS		210,73	209,19	216,17	213,07		209,95	1,5%
Precio FOB	Nov	282,37	c 279,91	285,22	284,24		277,84	2,3%
Precio FAS		214,11	212,10	215,39	215,31		209,99	2,5%
Precio FOB	Dic	286,70	287,19	286,60	281,29		278,83	0,9%
Precio FAS		218,44	219,38	216,77	212,35		210,98	0,7%
Precio FOB	Ene'13	c 283,95	c 283,95	c 282,67	c 283,06			
Precio FAS		215,68	216,13	212,84	214,13			
Precio FOB	Abr'13	273,71	274,50	275,28	270,95		275,14	-1,5%
Precio FAS		206,24	207,08	207,85	204,22		207,29	-1,5%
Precio FOB	May'13	274,89	274,89	274,89	270,36		275,14	-1,7%
Precio FAS		207,43	207,48	207,46	203,63		207,29	-1,8%
Precio FOB	Jun'13	273,91	273,91	273,91	269,67		272,04	-0,9%
Precio FAS		206,44	206,44	206,48	202,94		204,18	-0,6%
Ptos del Sur - Bb								
Precio FOB	Nov	c 287,88	c 287,88	c 285,22	c 288,18		286,70	0,5%
Precio FAS		220,42	220,47	217,79	221,44		218,85	1,2%
Sorqo Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	246,00	244,00	244,00	240,00		237,00	1,3%
Precio FAS		185,37	183,77	183,78	180,59		178,16	1,4%
Precio FOB	Nov	248,51	248,51	245,86	240,94		247,33	-2,6%
Precio FAS		187,88	182,38	185,64	181,52		188,49	-3,7%
Precio FOB	Dic	c 242,61	c 242,61	c 239,95	c 235,03		c 242,41	-3,0%
Precio FAS		181,98	181,98	179,73	175,62		183,57	-4,3%
Precio FOB	Mar'13	232,57	248,67	238,87	234,54		231,88	1,1%
Precio FAS		171,94	178,45	178,65	175,12		173,04	1,2%
Precio FOB	Ab/My'13	230,60	234,14	233,95	229,62		230,85	-0,5%
Precio FAS		169,97	173,92	173,73	170,20		172,01	-1,0%
Soja Up River / del Sur								
Precio FOB	Spot Oficial	603,00	606,00	612,00	604,00		599,00	0,8%
Precio FAS		373,16	375,12	379,03	373,78		370,54	0,9%
Precio FOB	Nov	v 601,32	v 601,32	v 610,14	v 607,75			
Precio FAS		371,48	370,44	377,18	377,53			
Precio FOB	Abr'13	v 541,25	v 543,91	v 546,39	v 546,70			
Precio FAS		334,86	370,44	339,67	340,24			
Precio FOB	May'13	540,51	543,54	544,92	544,83		536,56	1,5%
Precio FAS		334,12	337,16	338,20	338,40		331,55	2,1%
Girasol Ptos del Sur								
Precio FOB	Spot Oficial	630,00	630,00	630,00	630,00		660,00	-4,5%
Precio FAS		370,54	370,56	370,62	370,97		390,85	-5,1%

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

Tipo de cambio de referencia

Tipo de cambio		19/10/12	22/10/12	23/10/12	24/10/12	25/10/12	26/10/12	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	4,6980	4,7020	4,7030	4,7080	4,7120	4,7120	0,30%
	vndr	4,7380	4,7420	4,7430	4,7480	4,7520	4,7520	0,30%
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	3,6175	3,6205	3,6213	3,6252	3,6282	3,6282	0,30%
Maiz	20,0	3,7584	3,7616	3,7624	3,7664	3,7696	3,7696	0,30%
Demás cereales	20,0	3,7584	3,7616	3,7624	3,7664	3,7696	3,7696	0,30%
Habas de soja	35,0	3,0537	3,0563	3,0570	3,0602	3,0628	3,0628	0,30%
Semilla de girasol	32,0	3,1946	3,1974	3,1980	3,2014	3,2042	3,2042	0,30%
Resto semillas oleagín.	23,5	3,5940	3,5970	3,5978	3,6016	3,6047	3,6047	0,30%
Harina y Pellets de Trigo	13,0	4,0873	4,0907	4,0916	4,0960	4,0994	4,0994	0,30%
Harina y Pellets Soja	32,0	3,1946	3,1974	3,1980	3,2014	3,2042	3,2042	0,30%
Harina y pellets girasol	30,0	3,2886	3,2914	3,2921	3,2956	3,2984	3,2984	0,30%
Resto Harinas y Pellets	30,0	3,2886	3,2914	3,2921	3,2956	3,2984	3,2984	0,30%
Aceite de soja	32,0	3,1946	3,1974	3,1980	3,2014	3,2042	3,2042	0,30%
Aceite de girasol	30,0	3,2886	3,2914	3,2921	3,2956	3,2984	3,2984	0,30%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	3,2886	3,2914	3,2921	3,2956	3,2984	3,2984	0,30%

PRECIOS INTERNACIONALES

TRIGO												
US\$ / Tn	FOB Of (1)		FOB Arg		FOB Golfo Duro (2)		FOB Golfo Bldo (3)		CBOT (4)			KCBOT (5)
	Emb.cerc.	2º Posic.	Oc/Nv.12	Ene-13	Oct-12	Nov-12	Oct-12	Nov-12	Dic-12	Mar-13	May-13	Dic-12
26/10/2011	250,00		c235,00	v238,00	304,11	303,50	257,58	258,80	227,63	241,14	249,40	263,09
Semana anterior	330,00	337,00	339,00	331,00	378,30	378,30	342,90	344,80	320,60	324,73	325,83	333,64
22/10/12	330,00	337,00	339,00	332,50	382,30	382,30	346,50	348,40	322,71	327,12	328,31	336,40
23/10/12	330,00	337,00	339,00	335,00	379,40	379,40	342,30	344,90	319,22	324,09	325,65	333,55
24/10/12	330,00	337,00	c335,00	343,00	384,40	384,40	347,90	350,50	324,82	329,69	331,16	338,51
25/10/12	330,00	340,00	c335,00	341,50	381,80	381,80	343,80	346,30	320,69	325,83	327,94	335,94
26/10/12	330,00	342,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	317,38	322,80	325,19	334,10
Var. Semanal		1,5%	-1,2%	3,2%	0,9%	0,9%	0,3%	0,4%	-1,0%	-0,6%	-0,2%	0,1%
Var. Anual	32,0%		42,6%	43,5%	25,5%	25,8%	33,5%	33,8%	39,4%	33,9%	30,4%	27,0%

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

MAIZ												
US\$ / Tn	FOB Of (1)		FOB Arg			FOB Golfo (2)		CBOT (3)				
	Emb.cerc.	2º Posic.	Dic-12	Abr-13	May-13	Oct-12	Nov-12	Dic-12	Mar-13	May-13	Jul-13	Sep-13
26/10/2011	275,00	269,00	272,53	263,47	v265,84	277,65	278,10	250,88	255,70	257,96	259,34	243,40
Semana anterior	278,00	277,00	278,83	275,14	275,14	325,90	325,90	299,79	299,00	296,74	293,59	261,21
22/10/12	279,00	275,00	286,70	273,71	274,89	326,50	326,50	299,69	298,91	296,54	293,20	260,62
23/10/12	277,00	275,00	287,19	274,50	274,89	324,40	324,40	297,63	297,63	295,76	292,90	261,31
24/10/12	286,00	274,00	286,60	275,28	274,89	323,80	323,80	297,04	297,63	295,95	293,20	262,98
25/10/12	282,00	271,00	281,29	270,95	270,36	318,90	318,90	292,11	292,90	291,62	288,97	259,44
26/10/12	283,00	270,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	290,44	291,23	290,15	287,29	259,24
Var. Semanal	1,8%	-2,5%	1,4%	0,9%	-1,7%	-2,1%	-2,1%	-3,1%	-2,6%	-2,2%	-2,1%	-0,8%
Var. Anual	2,9%	0,4%	3,5%	6,8%	1,7%	14,9%	14,7%	15,8%	13,9%	12,5%	10,8%	6,5%

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

SORGO				COMPLEJO GIRASOL									
US\$ / Tn	FOB Oficial (1)		FOB Arg		FOB Golfo (2)	Grano			Pellets		Aceite		
	Emb.cerc.	Nov-12	May-13	Oct-12	Emb.cerc.	Emb.cerc.	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM(3)	Emb.cerc.	FOB Arg	RTTDM (4)	
26/10/2011	235,00	239,07	206,78	261,30	505,00	160,00	c170,00	226,66	1.130,00	v1120,00	1.210,00	1.210,00	
Semana anterior	237,00	247,33	230,85	307,29	660,00	220,00	c250,00		1.200,00	1.165,00	1.245,00	1.250,00	
22/10/12	246,00	248,51	230,60	303,27	630,00	228,00	c255,00		1.185,00	1.165,00	1.255,00	1.255,00	
23/10/12	244,00	248,51	234,14	304,15	630,00	228,00	c255,00		1.185,00	1.155,00	1.250,00	1.250,00	
24/10/12	244,00	245,86	233,95	301,87	630,00	228,00	c255,00		1.185,00	1.150,00	1.257,50	1.257,50	
25/10/12	240,00	240,94	229,62	298,67	630,00	228,00	c255,00		1.185,00	1.155,00	1.255,00	1.255,00	
26/10/12	238,00	f/i	f/i	f/i	630,00	228,00	f/i		1.185,00	f/i	1.255,00	1.252,50	
Var. Semanal	0,4%	-2,6%	-0,5%	-2,8%	-4,5%	3,6%	2,0%		-1,3%	-0,9%	0,8%	0,2%	
Var. Anual	1,3%	0,8%	11,0%	14,3%	24,8%	42,5%	50,0%		4,9%	3,1%	3,7%	3,5%	

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

SOJA												
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg		FOB Paranaguá-Brasil			FOB Golfo (2)		CBOT (3)			TGE (4)
	Emb.cerc.	Nov-12	May-13	Mar-13	Ab/My13	Jn/Jl.13	Oct-12	Nov-12	Nov-12	Jul-13	Ago-13	GM
26/10/2011	475,00	475,11	460,50	464,91	463,07	467,30	472,18	473,50	444,79	457,56	456,27	491,64
Semana anterior	599,00		536,56	338,13	325,56	324,90	594,77	600,50	563,75	532,89	523,24	819,79
22/10/12	603,00	v601,32	540,51	340,00	327,60	326,78	599,87	600,80	568,25	536,01	525,45	820,71
23/10/12	606,00	v601,32	543,54	340,67	327,77	327,11	601,74	603,30	570,73	536,01	525,45	820,71
24/10/12	612,00	v610,14	544,92	344,25	329,70	328,10	607,34	609,70	577,07	537,66	524,53	821,12
25/10/12	604,00	v607,75	544,83	344,25	329,86	327,82	606,16	607,60	574,68	537,20	523,88	816,21
26/10/12	600,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	573,67	539,04	525,72	821,95
Var. Semanal	0,2%	1,5%		1,8%	1,3%	0,9%	1,9%	1,2%	1,8%	1,2%	0,5%	0,3%
Var. Anual	26,3%	27,9%	18,3%	-26,0%	-28,8%	-29,8%	28,4%	28,3%	29,0%	17,8%	15,2%	67,2%

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

PELLETS DE SOJA												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Paranaagua-Br		CIF RTTDM - Br (2)			CBOT (3)			
	Emb.cerc.	Dic-12	Abr-13	Ene-13	Mar-13	Oct-12	En/Mr13	Ab/St13	Dic-12	Ene-13	Mar-13	May-13
26/10/2011	347,00	353,18	c341,05	353,12	345,24	392,00	392,00	382,00	349,43	351,30	354,61	357,03
Semana anterior	554,00	560,29	c452,27	563,93	477,40	582,00	553,00	482,00	511,24	506,06	492,84	468,81
22/10/12	562,00	567,13	c457,01	569,66	482,03	589,00	559,00	481,00	519,18	511,79	496,91	473,54
23/10/12	567,00	573,41	c458,99	578,26	486,55	588,00	553,00	477,00	524,91	517,64	500,88	475,53
24/10/12	579,00	581,90	466,05	587,63	493,39	598,00	566,00	486,00	531,19	524,25	506,06	477,62
25/10/12	579,00	583,55	469,47	587,41	496,80	604,00	570,00	486,00	530,64	524,03	509,48	480,49
26/10/12	582,00	f/i	f/i	f/i	f/i	604,00	573,00	484,00	532,85	527,01	513,12	485,23
Var. Semanal	5,1%	4,2%	3,8%	4,2%	4,1%	3,8%	3,6%	0,4%	4,2%	4,1%	4,1%	3,5%
Var. Anual	67,7%	65,2%	37,7%	66,3%	43,9%	54,1%	46,2%	26,7%	52,5%	50,0%	44,7%	35,9%

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

ACEITE DE SOJA												
US\$/ Tn	FOB Of (1)		FOB Arg			FOB Paranaagua-Br		CIF RTTDM (2)		CBOT (3)		
	Emb.cerc.	2°Posic.	Nv/Dc12	En/Mr.13	My/Jl.13	Mar-13	Ab/My13	Nv/Dc-12	Fb/Ab-13	Dic-12	Ene-13	Mar-13
26/10/2011	1.124,00	1.124,00	1.121,92	1.126,70	1.120,75	1.131,95	1.122,14	885,00	890,00	1.121,91	1.127,87	1.136,02
Semana anterior	1.116,00	1.105,00	1.115,09	1.133,83	1.095,25	1.111,78	1.099,87	912,00	925,00	1.137,13	1.145,94	1.155,86
22/10/12	1.119,00	1.105,00	1.117,95	1.136,25	1.095,02	1.107,59	1.092,60	913,00	920,00	1.138,89	1.147,27	1.157,19
23/10/12	1.109,00	1.093,00	1.111,56	1.130,00	1.088,34	1.131,18	1.086,21	907,00	912,00	1.131,39	1.139,77	1.149,91
24/10/12	1.126,00	1.101,00	1.124,13	1.143,67	1.098,41	1.119,50	1.097,12	915,00	925,00	1.142,86	1.151,23	1.161,38
25/10/12	1.118,00	1.094,00	1.114,43	1.134,34	1.089,95	1.133,16	1.087,97	915,00	925,00	1.134,26	1.142,20	1.151,90
26/10/12	1.108,00	1.084,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	905,00	915,00	1.123,46	1.131,17	1.140,43
Var. Semanal	-0,7%	-1,9%	-0,1%	0,0%	-0,5%	1,9%	-1,1%	-0,8%	-1,1%	-1,2%	-1,3%	-1,3%
Var. Anual	-1,4%	-3,6%	-0,7%	0,7%	-2,7%	0,1%	-3,0%	2,3%	2,8%	0,1%	0,3%	0,4%

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

Situación en puertos argentinos al 25/10/12. Buques cargando y por cargar.

En toneladas

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 25/10/12										Hasta: 24/11/12	PROD O. ORIGEN.
	TRIGO	MAIZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO- DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS PROD.		
SAN LORENZO	37.500	442.938	46.988	37.938	853.145	70.913	130.182	2.800			1.514.852	148.988
Timbues - Dreyfus	37.500	93.000			51.150						181.650	
Timbues - Noble		77.800			35.800		15.000				128.600	7.000
Alianza G2												30.000
Terminal 6 (T6 S.A.)		9.500			217.545	33.575					260.620	
Alto Paraná (T6 S.A.)		25.988	6.988	37.938		10.938	83.682				83.682	
Quebracho (Cargill SACI)		66.850			52.850	13.400	8.000				81.850	111.988
Nidera (Nidera S.A.)		60.500	30.000								90.500	
El Transilío (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)					77.000	5.000					82.000	
Pampa (Bunge Argentina S.A.)		15.000									15.000	
Dempa (Bunge Argentina S.A.)		74.300	10.000					2.800			87.100	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)					255.000	8.000	23.500				263.000	
Vicentin (Vicentin SAIC)											23.500	
Alkzo Nobel		20.000			163.800						76.250	
San Benito		140.500	47.500		133.300	32.000					395.550	9.300
ROSARIO	42.250	65.500	47.500								119.000	
Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.)	6.000		47.500								71.300	
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)					39.300	32.000					76.250	9.300
Punla Alvear (Cargill SACI)	26.250	50.000										
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	10.000	25.000			94.000						129.000	
VA. CONSTITUCION	27.500	27.500									27.500	
Ex Unidades 1 y 2 (Serv. Portuarios S.A.)		27.500									27.500	
SAN PEDRO - Elevador Pier SA					9.000						9.000	
ZARATE		5.000									5.000	
Term. Las Palmas		5.000									5.000	
NECOCHEA	42.675						121.180				163.855	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	42.675						66.000				108.675	
TOSA 4/5					55.180						55.180	
BAHIA BLANCA	68.000	47.500	9.300	54.000	85.000		85.000	3.600		34.700	302.100	
Terminal Bahía Blanca S.A.	63.000	23.000			85.000					20.000	191.000	
Galvan Terminal (OMHSA)	5.000		9.300								47.300	
Cargill Terminal (Cargill SACI)		24.500			33.000						57.500	
					21.000					14.700	63.800	
TOTAL	190.475	663.438	103.788	206.180	91.938	995.445	102.913	130.182	6.400	69.600	2.452.757	158.288
TOTAL UP-RIVER	79.750	610.938	94.488	37.938	986.445	102.913	130.182	2.800			1.937.902	158.288
NUEVA PALMIRA (URUGUAY)												176.200
Navíos Terminal												104.000
TGU Terminal												72.200

www.nabsa.com.ar

Elaborado sobre la base de datos de la agencia marítima NABSA.

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Al 17/10/12		Ventas	Declaraciones de Compras				Embarques est.
Producto	Cosecha		semana	Total comprado 1	Total a fijar 2	Total fijado 3	Acumulado * año comercial
Trigo pan	12/13	Sin datos	90,2	4.130,1 (1.288,8)	171,9 (106,7)	3,9 (203,3)	
(Dic-Nov)	11/12		27,0	11.900,3 (8.870,9)	694,8 (417,5)	420,6 (203,3)	10.563,0 (7.524,4)
Maíz	12/13		470,6	7.134,6 (2.881,7)	282,4 (217,4)	34,9 (17,8)	
(Mar-Feb)	11/12		292,1	17.035,1 (13.731,7)	1.931,3 (972,5)	808,1 (638,5)	12.247,3 (11.560,9)
Sorgo	12/13		5,2	184,3 (309,8)	7,8 (9,4)		
(Mar-Feb)	11/12		66,8	2.808,2 (1.659,2)	110,5 (24,8)	40,0 (23,9)	1.800,2 (1.241,7)
Cebada Cerv.	12/13		0,5	524,4 (656,9)	273,4 (329,2)	50,5 (120,1)	
(Dic-Nov) **	11/12			1.222,2 (895,7)	367,3 (416,0)	367,3 (415,9)	1.309,1 (852,2)
Cebada Forr.	12/13		6,2	2.315,1 (927,1)	0,8 (37,7)	0,6 (16,4)	
(Dic-Nov) **	11/12		0,3	2.035,8 (415,9)	135,8 (18,2)	132,6 (16,8)	1.997,1 (417,0)
Soja	12/13		41,4	1.650,0 (4.384,2)	595,2 (1.810,8)	93,6 (235,6)	
(Abr-Mar)	11/12		30,0	11.477,4 (14.674,2)	3.181,1 (2.963,1)	2.451,8 (1.884,9)	4.846,8 (9.011,3)
Girasol	12/13		0,9	0,9			
(Ene-Dic)	11/12		0,1	31,0 (203,7)	7,4 (33,6)	5,5 (13,7)	

Nota: los valores entre parentesis corresponden a la cosecha anterior en igual fecha. * Datos de embarque mensuales hasta AGOSTO y desde SETIEMBRE es estimado por Situación de Vapores.

** Los datos de exportación corresponden al INDEC, hasta AGOSTO.

Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 10/10/12		Compras estimadas (*)	Compras declaradas 1	Total a fijar 2	Fijado total 3
Trigo pan	12/13 **		103,1 (64,4)	60,3 (26,7)	3,2
	11/12	4.534,9 (5.063,7)	4.308,2 (4.810,5)	1.218,8 (1.472,8)	1.159,5 (1.421,2)
Soja	12/13 **		1.605,7 (2.316,5)	918,7 (1.691,1)	261,5 (299,6)
	11/12	23.952,3 (27.084,2)	23.952,3 (27.084,2)	10.098,6 (12.729,3)	7.737,9 (8.274,9)
Girasol	12/13 **		87,7 (116,2)	56,9 (63,1)	
	11/12	3.202,0 (3.005,3)	3.202,0 (3.005,3)	1.082,9 (1.160,9)	740,9 (806,2)
Al 05/09/12					
Maíz	11/12	2.710,6 (2.687,2)	2.439,5 (2.418,5)	268,0 (462,4)	151,5 (242,2)
Sorgo	11/12	77,0 (78,3)	69,3 (70,5)	8,8 (9,2)	3,4 (4,5)
Cebada Cerv.	11/12	1.251,5 (1.132,0)	1.188,9 (1.075,4)	630,0 (481,6)	366,3 (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. (1) Total comprado: compras efectuadas bajo cualquier modalidad.

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

Embarques argentinos por destino durante 2012 (enero/agosto)

Destinos	/1	Trigo Pan	Trigo Parag.	Maíz	Maíz Parag.	Cebada	Sorgo	Arroz	Tll.Cereal
Unión Europea	17,0%			155.290		366.451	40.808	52.909	615.458
Alemania						33.070	29.900	20	62.990
Bélgica						304.956		40	304.996
Bulgaria									
Dinamarca								177	177
Eslovenia									
España				7.281				5.126	12.407
Estonia						12.725			12.725
Finlandia									
Francia									
Grecia									
Irlanda									
Italia								518	518
Letonia						8.000			8.000
Lituania						7.700			7.700
Países Bajos				76.659			10.908	29.146	116.713
Polonia				19.210				6.957	26.167
Portugal								5.525	5.525
Reino Unido				52.140				5.400	57.540
Rumania									
Suecia									
Otros Europa	0,0%								
Croacia									
Noruega									
P. Bálticos y CEI	1,0%					163.233		335	163.568
Georgia									
Latvia						32.803			32.803
Rusia						115.430		335	115.765
Ucrania						15.000			15.000
Norteamérica	0,8%					9.262	131.200	2.950	143.412
Canadá								692	692
E.E.UU.						9.262		2.258	11.520
México							131.200		131.200
Mercosur	8,9%	3.720.321		21.517	25.199	120.169		191.409	4.078.615
Brasil		3.720.321		21.517	25.199	114.019		191.261	4.072.317
Paraguay								128	128
Uruguay						6.150		20	6.170
Resto Latinoamér.	17,5%	1.291.982	16.168	4.264.693	120.108	203.791	714.500	83.471	6.694.713
Bolivia								399	399
Chile		452.337		405.693	64.124	25.980	315.554	44.502	1.308.190
Colombia		255.494		1.852.930	11.000	104.890	370.146		2.594.460
Costa Rica				26.433				2.445	28.878
Cuba				25.611					25.611
Ecuador				202.882		15.675			218.557
El Salvador				42.945					42.945
Guatemala				55.300					55.300
Haiti									
Honduras								766	766
Jamaica									
Nicaragua									
Panamá				89.847					89.847
Perú		561.052	16.168	908.940	44.984	57.246	28.800	12.245	1.629.435
Puerto Rico				46.048					46.048
Rep. Dominicana				136.962				114	137.076
Trinidad y Tobago									
Venezuela		23.099		471.102				23.000	517.201
Oceanía	1,0%								
Australia									
Nueva Zelanda									
Cercano Or.		218.671		649.348		899.816	63.949		1.831.784
Arabia Saudita		208.425		638.686		899.816	63.949		1.810.876
Bahrein		10.246		10.662					20.908

ESTADÍSTICAS COMERCIALES MAGYP

en toneladas									
Maní	Soja	Soja Parag.	Colza	Cártamo	Canola	Ttl. Oleag.	Subproductos	Aceites	Ttl General
68.384	2.400	906.474	22.738		18.951	1.018.947	7.399.098	114.422	9.147.925
846		52.144				52.990	100.072		216.052
400						400	122.188		427.584
437						437			437
50						50	649.150		649.377
							10.000		10.000
880		185.988				186.868	1.332.091	8.200	1.539.566
75						75			12.800
50						50			50
524						524	99.208	41.595	141.327
82		72.335				72.417	146.159		218.576
142						142	238.579		238.721
150	2.400	164.368				166.918	966.334	15.950	1.149.720
356						356	109.340		117.696
1.347						1.347	108.835		117.882
52.782		273.993	22.738		18.951	368.464	1.611.705	48.677	2.145.559
768						768	893.519		920.454
54		157.646				157.700	23.000		186.225
9.295						9.295	936.373		1.003.208
21						21	52.545		52.566
125						125			125
223						223	14.973		15.196
23						23	14.973		14.996
200						200			200
12.170		207.081				219.251	129.729		512.548
25						25			25
									32.803
9.267		207.081				216.348	129.729		461.842
2.878						2.878			17.878
25.003		181.300		13.748		220.051	6.630	44.910	415.003
5.788						5.788			6.480
15.354		38.221				53.575	6.630	22.410	94.135
3.861		143.079		13.748		160.688		22.500	314.388
7.480						7.480	706.551	9.300	4.801.946
6.625						6.625	664.279	9.300	4.752.521
							827		955
855						855	41.445		48.470
2.839	139.263	40.253				182.355	1.748.047	790.787	9.415.902
58						58	141.413		141.870
981	7.080					8.061	448.211	6.250	1.770.712
879	82.980	6.969				90.828	592.850	110.794	3.388.932
							20		28.898
							20.243	7.500	53.354
61						61	30.940	44.438	293.996
							6.974	1.000	50.919
								41.152	96.452
1						1	1.150	8.000	9.151
							7.209		7.975
18						18			18
								4.100	4.100
	1.365					1.365	46.053	7.470	144.735
349	7.838	33.284				41.471	216.881	221.855	2.109.642
							7.230		53.278
							28.953	98.063	264.092
467						467			467
25	40.000					40.025	199.920	240.165	997.311
1.315						1.315	500.480	28.150	529.945
1.259						1.259	454.286	22.125	477.670
56						56	46.194	6.025	52.275
							259.173	6.550	2.097.507
							259.173	6.550	2.076.599
									20.908

Embarques argentinos por destino durante 2012 (enero/agosto)

Destinos	/1	Trigo Pan	Trigo Parag.	Maíz	Maíz Parag.	Cebada	Sorgo	Arroz	Ttl.Cereal
Cercano Or.	14,0%	693.652		1.551.862		232.499		63.656	2.541.669
Chipre									
Egipto		373.503		847.008		28.817			1.249.328
Emiratos Arabes		89.333		105.334		70.112			264.779
Irak								61.470	61.470
Irán						79.347			79.347
Israel									
Jordania				146.463		51.773			198.236
Kazajstán									
Kuwait		23.064		76.916					99.980
Libano									
Libia									
Omán				20.440		2.450			22.890
Siria									
Sudán		57.750							57.750
Turquía								2.186	2.186
Yemen		150.002		355.701					505.703
Sudéste Asiático	11,5%			2.057.012					2.057.012
Corea del Norte				306.469					306.469
Corea del Sur				640.457					640.457
Filipinas									
Indonesia				218.382					218.382
Malasia				882.588					882.588
Tailandia				9.116					9.116
Resto de Asia	14,2%			1.318.844		90.453	291.701		1.700.998
Bangladesh									
China						57.453	3.750		61.203
Hong-Kong									
India						33.000			33.000
Japón				481.662			263.651		745.313
Pakistán									
Taiwán				649.981			24.300		674.281
Vietnam				187.201					187.201
Africa	14,1%	2.926.130	10.493	2.617.459	50.364	270.357	3.850	42.673	5.921.326
Angola								15.351	15.351
Argelia		458.830		1.551.012	21.707	76.714			2.108.263
Cabo Verde		4.056		4.548					8.604
Camerún		13.319		3.955					17.274
Congo		65.673		9.944					75.617
Costa de Marfil		29.769		13.748					43.517
Djibouti		164.551							164.551
Ghana				2.174					2.174
Is.Mauricio		45.810		45.280	9.450				100.540
Is.Reunión									
Kenia		350.129							350.129
Madagascar									
Malawi									
Mali				1.000					1.000
Marruecos		386.510		857.840	19.207	102.083			1.365.640
Mauritania		100.200							100.200
Mozambique		17.400							17.400
Namibia		20.401							20.401
Nigeria		159.230		21.998					181.228
Senegal		68.160		79.711			3.850	27.300	179.021
Sudáfrica		641.633				15.750		22	657.405
Tanzania		299.378	10.493						309.871
Túnez		51.795		26.249		75.810			153.854
Uganda		23.286							23.286
Zimbawe		26.000							26.000
Total mundial		8.850.756	26.661	12.636.025	195.671	2.356.031	1.246.008	437.403	25.748.555

Cifras provisorias de MAGYP. 1/ Porcentaje que cada región representa sobre el total de embarques. Total Subproductos incluye 253.444 tn pellets soja paraguayayo y 365.738 tn pellets soja boliviano.

ESTADÍSTICAS COMERCIALES MAGYP

en toneladas									
Maní	Soja	Soja Parag.	Colza	Cártamo	Canola	Ttl. Oleag.	Subproductos	Aceites	Ttl General
463	349.963	213.804				564.230	1.901.226	404.411	5.411.536
							35.610		35.610
71	148.500					148.571	210.464	162.500	1.770.863
275		84.300				84.575	50.575		399.929
									61.470
	92.172					92.172	609.326	241.911	1.022.756
		99.067				99.067	54.782		153.849
							155.639		353.875
99						99			99
									99.980
18						18	65.044		65.062
							142.413		142.413
									22.890
	24.961					24.961	270.687		295.648
									57.750
	84.330	30.437				114.767	200.108		317.061
							106.578		612.281
36	7.000					7.036	3.818.113	312.120	6.194.281
							104.502	99.525	510.496
							92.818	71.465	804.740
							308.944		308.944
							1.934.409	36.146	2.188.937
							673.330	65.879	1.621.797
18	7.000					7.018	704.110	39.105	759.349
1.893	3.409.858	72.459				3.484.210	1.030.358	1.432.375	7.647.941
							65.623	160.553	226.176
458	3.359.931	36.357				3.360.389		414.398	3.835.990
							529		529
								808.264	841.264
1.435						1.435	112.915		859.663
								31.100	31.100
							18.359	8.060	700.700
	20.661	36.102				56.763	898.555	10.000	1.152.519
6.032	5.000	30.500				41.532	1.363.647	259.613	7.586.118
							36.883		52.234
5.937						5.937	496.564	21.000	2.631.764
									8.604
							22.263		39.537
							4.847		80.464
							8.699		52.216
									164.551
							1.776		3.950
							26.989	5.000	132.529
							21.774	1.200	22.974
									350.129
								8.000	8.000
							108		108
									1.000
							95.320	30.300	1.491.260
								7.000	107.200
							2.000	31.170	50.570
									20.401
	5.000					5.000	39.114	14.850	240.192
							25.399	7.500	211.920
95						95	543.093	101.403	1.301.996
								12.390	322.261
		30.500				30.500	38.818	19.800	242.972
									23.286
									26.000
125.838	3.913.484	1.651.871	22.738	13.748	18.951	5.746.630	18.878.025	3.402.638	53.775.848

Total Aceites incluye 65.236 tn aceite soja paraguayo y 12.175 tn aceite soja boliviano.

SIGUEN LAS DUDAS

Cerca de cerrar ya el mes de octubre, los mercados internacionales mostraron signos de indecisión ante señales confusas tanto desde las variables macro como los resultados de las grandes empresas cotizantes.

En España, los principales indicadores no dan señales de aliento al conocerse el resultado contractivo de la actividad durante el tercer trimestre del año - confirmando que el país continúa en recesión - y que el nivel de desempleo alcanzó el 25%, el mayor en Europa. Sin embargo, el pesimismo que impone la falta de un panorama despejado para el viejo continente se vio parcialmente compensado por algunas lecturas favorables de datos provenientes de China y Estados Unidos. En el primer caso, el indicador elaborado por HSBC sobre actividad industrial (PMI) marcó su máximo nivel en tres meses y da esperanzas de un mayor sostenimiento de la actividad económica china.

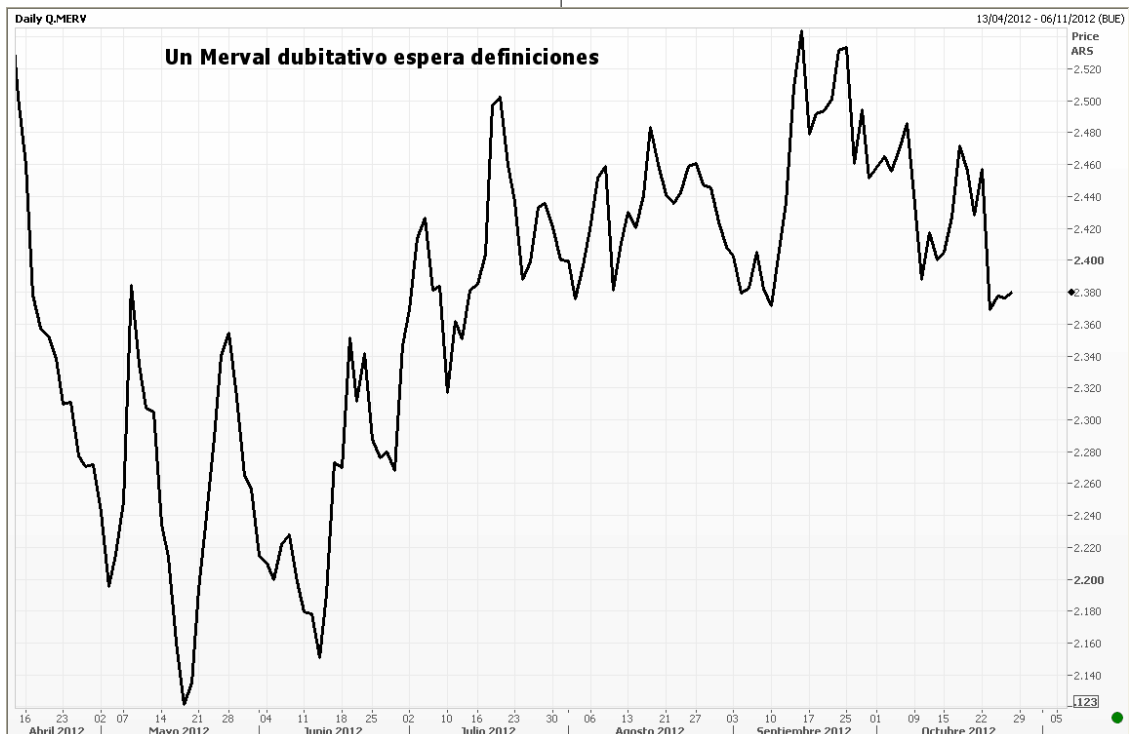
Ya en el día viernes, un oportuno buen dato de crecimiento del producto estadounidense impulsó los mercados europeos, aunque no logró que el saldo semanal resulte positivo. Así, entre los ín-

dices más relevantes, se observa que el Dax restó 2% en comparación con la semana pasada, al igual que el Cac de la bolsa parisina. El Ibex y el FTSE MiB también empardaron una baja del 1,75%.

Wall Street por su parte se vio fuertemente influenciada por resultados dispares en los balances de las principales cotizantes. En tanto que el hecho de que, traccionado por el consumo, el crecimiento del PIB haya excedido las expectativas de los analistas no alcanzó para que los principales índices revirtieran las pérdidas y finalizan la semana a la baja. El índice Dow Jones restó un 1,8%, Standard & Poor's 500 un 1,4% y Nasdaq 0,5%.

Vale mencionar que la bolsa neoyorquina se encuentra, al menos parcialmente, anestesiada a la espera de los resultados de los comicios presidenciales. Los sondeos recientes señalan que el resultado sería bastante más ajustado de lo que se preveía inicialmente ya que el candidato opositor, el republicano Romney, parece haberse fortalecido en las últimas semanas. Más allá de quien resulte ganador, el margen de maniobra será ajustado para resolver una delicada situación en materia fiscal y de endeudamiento en lo que resta del año. En este sentido nos referimos al ya mediático "precipicio fiscal" que impone cambios a partir del comienzo de 2013.

Pasando a lo local, el común denominador es la



incertidumbre. Cuando aún no se lograba digerir del todo el default de los bonos emitidos en dólares por la provincia del Chaco (pagados en pesos), el mercado recibió nuevos impactos. Fronteras adentro, el anuncio de que se impulsaría un proyecto de Ley tendiente a reformar el marco normativo vigente para el mercado de capitales despertó el temor de los operadores, al no conocerse en forma cabal el alcance de las medidas y, más aún, el modo en el cual serán implementadas. Además, el Gobierno de la provincia de Formosa anunció que debería reformular el esquema de pagos de sus bonos emitidos en moneda extranjera.

A esto debemos agregar la baja en el techo a las calificaciones de Moody's para emisiones de deuda argentina en dólares (que se redujo a B3 desde B2) y la ratificación de un fallo favorable a fondos tenedores de bonos argentinos que no ingresaron al canje tras el default. De esta manera, la Argentina debería reconocer intereses a las tenencias de fondos como NML y Aurelius.

Esta combinación presionó a la baja las cotizaciones de acciones y, sobre todo, títulos públicos.

El índice Merval restó el 2% en la semana. Entre las cotizantes líderes, tuvieron saldo positivo los papeles de Edenor, que ganó 3,3%; Telecom (+1,5%); Petrobras Argentina, que reportó un buen balance, (+1,4%); Petrobras Brasil (1%) y Aluar (+0,9%). En el caso de la distribuidora eléctrica, vio fuertes subas fruto de rumores y un rebote técnico tras las fuertes caídas. Las mejoras en la cotización de la empresa eran mayores, pero el viernes los operadores tomaron ganancias.

En terreno negativo, las principales bajas estuvieron en las acciones del Grupo Financiero Galicia (-6%), Sociedad Comercial del Plata (-5,6%), Banco Francés (-5,6%), YPF (-4%) y Pampa Energía (-3,1%).

Los títulos públicos enfrentaron bajas de moderadas a fuertes, especialmente aquellos denominados en dólares. Los Bonar X (AA17) perdieron un 3,5% en la semana y los Discount y Par, cedieron hasta 4% según título y legislación aplicable.

Las caídas en los títulos provinciales fueron más drásticas. Los bonos formoseños ampliaron pérdidas hasta un 18% contemplando una inminente amortización en sus condiciones de amortización.

Los cupones atados al PBI sufrieron también un duro revés. En este caso, a las noticias comentadas debe agregarse que circuló en la semana un informe de uno de los principales bancos de inversión dando cuenta que el instrumento no tendría, según sus estimaciones, pago en 2013. A esto se agrega una fuerte caída en el EMI publicado por Indec, lo que prácticamente confirma las previsiones de los analistas.

Los tenedores de estos títulos recibirán en diciembre el pago por el crecimiento del producto correspondiente a 2011, pero no verían un nuevo pago hasta - al menos - diciembre de 2014. En la semana que finaliza los cupones emitidos en pesos (TVPP) restaron el 3,6%. Entre los denominados en dólares, aquellos que se rigen por Ley del Estado de New York (TVPY) perdieron un 5,3% y los que aplican Ley argentina (TVPA) el 4,6%. Con menor volumen de negocios, los cupones emitidos en euros (TVPE) retrocedieron el 3,1%.

Volúmenes Negociados

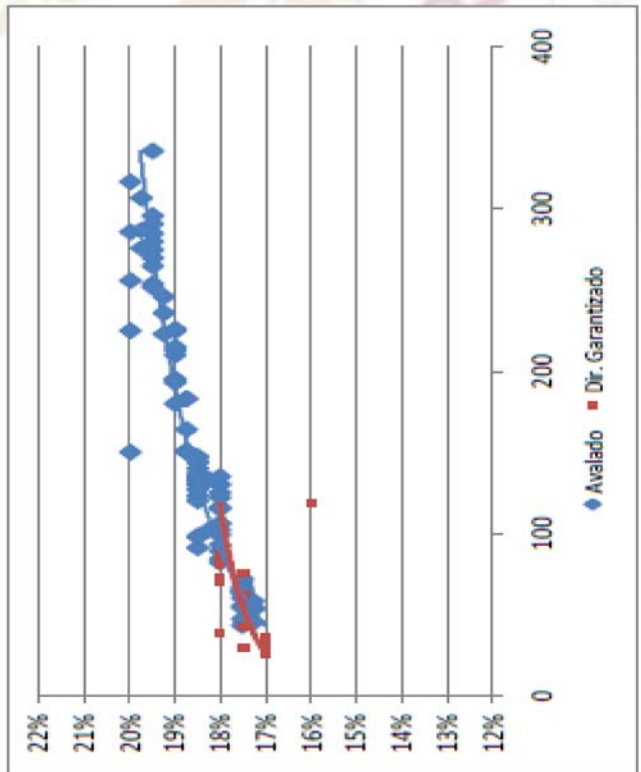
Instrumentos/ días	22/10/12	23/10/12	24/10/12	25/10/12	26/10/12	Total semanal	Variación semanal
Títulos Renta Fija							
Valor Nom.	747.063	55.021	26.060	863.766	524.151	2.216.061	44,80%
Valor Efvo. (\$)	748.593,57	315.270,33	150.060,45	922.514,96	471.718,49	2.608.157,80	38,18%
Valor Efvo. (u\$s)					13.500	13.499,50	1581,45%
Títulos Renta Variable							
Valor Nom.			2.900			2.900,00	
Valor Efvo. (\$)			10.150,00			10.150,00	
Cauciones							
Valor Nom.	123	227	215	295	224	961	4,57%
Valor Efvo. (\$)	5.199.400,09	14.875.653,70	12.750.644,07	15.268.246,75	9.948.764,93	52.843.309,45	-5,78%
Totales							
Valor Efvo. (\$)	5.947.993,66	15.190.924	12.910.855	16.190.762	10.420.483	60.661.017,34	-3,26%
Valor Efvo. (u\$s)					13.499,5	13.499,50	1581,45%

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

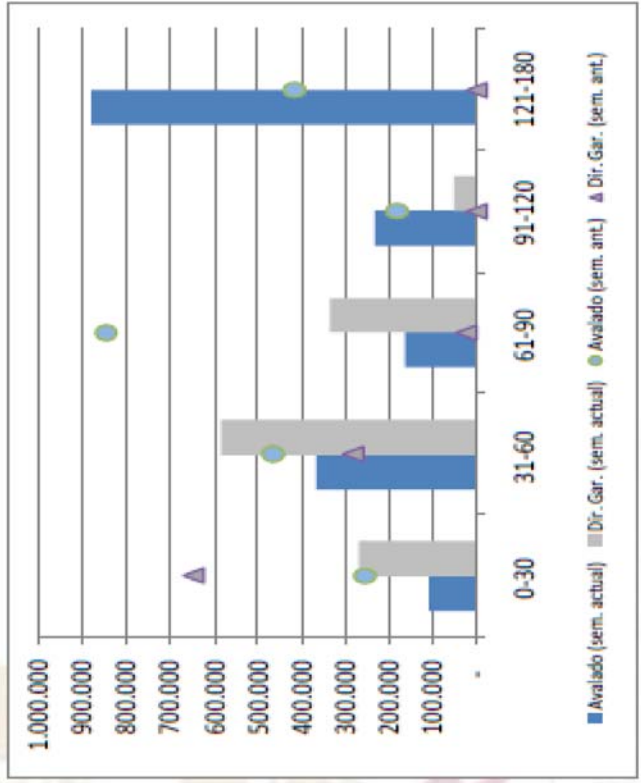
Segmento	Monto negociado en \$		Cantidad Cheques		Var. sem. %		Vcto. Prom. POND.		Monto Prom.	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	En \$	En cant.	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	4.188.225	3.300.374	189	131	26,9%	44,3%	183,7	143,7	22.160	25.194
Directo Garantizado	1.239.189	958.166	157	44	29,6%	256,8%	51,0	28,9	7.893	21.731
Directo No Gar.	1.906.861	1.479.372	118	84	28,9%	40,5%	61,3	74,6	16.160	17.612
Directo Warrant	408.842	761.253	30	57	-46,2%	-47,4%	140,2	147,7	13.661	13.355
Total	7.744.098	6.497.165	494	316	19,2%	56,3%				

Actual: serie correspondiente a la semana 15/10/2012 al 19/10/2012. Anterior: serie correspondiente a la semana 09/10/2012 al 12/10/2012.

Dispersión cheques negociados por segmento y días de vencimiento



Volúmenes negociados en AR\$ por plazo de vencimiento



Análisis de Acciones del Mercado de Valores de Rosario
Acciones Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil. 10 días	Beta		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	26-Oct-12	-19,88	0,00	766.262.480		29,24	0,93	1,01	23,34	7,75	163.888,60	5.750.000.000
Petrobras Brasil	APBR	71,20	26-Oct-12	21,98	-3,13			22,90	1,01	0,51	14,97	4,28	24.703,40	678.763.518.825
Banco Hipotecario	BHIP	1,04	26-Oct-12	-44,72	-4,59	251.517.000		40,35	1,52	1,04	5,05	6,73	68.106,00	719.127.885
Banco Macro	BMA	9,10	26-Oct-12	-17,27	-2,36	1.176.097.000		41,85	1,23	1,04	4,11	6,73	238.088,20	5.409.815.029
Banco Patagonia	BPAT	3,28	26-Oct-12	-27,91	-1,80	612.246.000		41,99	0,69	1,04	3,15	6,73	2.219,20	2.453.950.624
Comercial del Plata	COME	0,55	26-Oct-12	-17,05	-6,84	- 379.695.000		52,94	0,83	1,00	0,00	0,00	1.190.322,00	141.978.904
Cresud	CRES	5,05	26-Oct-12	-6,08	-1,56		78.263.000	37,38	1,00	0,95	36,06	24,20	5.294,20	2.532.891.787
Edenor	EDN	0,65	26-Oct-12	-65,61	4,84	- 304.057.000		52,40	1,45	0,95	0,00	1,85	526.091,80	287.436.750
Siderar	ERAR	1,31	26-Oct-12	-30,91	-1,50	1.341.211.030		32,49	1,05	1,01	10,65	7,75	428.884,60	5.917.393.170
Bco. Francés	FRAN	8,34	26-Oct-12	-25,54	-6,29	1.005.577.000		34,39	1,33	1,04	3,78	6,73	67.911,60	4.473.253.292
Grupo Clarín	GCLA	6,30	26-Oct-12	-44,43	-3,08	522.279.380		52,09	1,09		4,19		3.777,20	1.173.572.889
Grupo Galicia	GGAL	3,51	26-Oct-12	-22,98	-4,10	1.106.943.000		27,40	1,44	1,04	3,48	6,73	2.493.586,60	3.370.250.638
Indupa	INDU	1,20	26-Oct-12	-44,19	-5,51	- 51.188.000		51,37	0,95	1,05	0,00	25,56	38.288,80	497.139.823
IRSA	IRSA	4,60	26-Oct-12	5,09	-2,13		280.081.000	17,64	1,19	0,60	9,50	11,96	6.183,40	2.661.911.716
Ledesma	LEDE	4,80	26-Oct-12	-30,09	-3,42		222.981.000	17,88	0,82	0,95	10,13	24,20	18.246,00	2.112.000.000
Mirgor	MIRG	63,10	26-Oct-12	-1,30	-2,17	81.237.000		24,28	1,30	0,69	3,91	15,87	2.890,60	378.600.000
Molinos Rio	MOLI	24,30	26-Oct-12	-22,61	3,62	277.403.000		33,53	0,66	0,69	34,42	15,87	10.290,40	6.111.174.511
Pampa Holding	PAMP	0,89	26-Oct-12	-64,16	-2,21	- 819.931.000		23,08	0,90	0,95	0,00	1,85	676.333,80	1.353.734.293
Petrobras energia	PESA	2,80	26-Oct-12	-21,13	-0,71	704.000.000		23,27	0,24	0,51	0,00	4,28	133.833,00	5.653.863.096
Socotherm	STHE	1,46	25-Oct-12	0,00	-5,81	- 104.500.190		16,78	1,48	1,01	0,00	7,75	7.598,60	30.952.000
Telecom	TECO2	13,20	26-Oct-12	-28,43	-0,75	2.513.000.000		21,84	1,01	0,74	5,14	7,94	111.061,40	6.357.371.962
TGS	TGSU2	1,90	26-Oct-12	-38,71	0,00	230.679.000		27,79	0,78	0,94	7,03	32,10	10.111,20	739.675.109
Transener	TRAN	0,56	26-Oct-12	-59,42	1,27	- 42.786.310		28,32	1,30	0,95	0,00	1,85	123.324,60	122.018.482
Tenaris	TS	122,20	26-Oct-12	66,84	-5,27			30,36	1,22	1,01	0,00	7,75	54.977,80	106.865.035.899
Alpargatas	ALPA	7,85	26-Oct-12	8,28	2,61	16.787.820		16,18	0,92	0,65	14,96	9,23	925,80	549.528.331

(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	2.30	25-Oct-12	-33.33	-2.95			20.52	0.36	1.01	4.76	7.75	6.087,60	55.200.000	
Alto Palermo	APSA	24.50	26-Oct-12	46.53	16.67		327.842.000	54,45	0,40	0,60	14,93	11,96	1.110,40	3.086.040.605	
Aulop. Del Sol	AUSO4	0.68	26-Oct-12	-27.66	-6.85	- 23.265.550		32,44	0,58	0,60	4,28	11,96	23.399,00	99.438.095	
Boldt gaming	GAMI	12.00	26-Oct-12	-46.96	2.56	155.344.090		35,51	0,59		3,66	2,97	2.073,40	540.000.000	
Banco Río	BRIO	6.35	26-Oct-12	-28.25	-3.05	1.676.972.000		18,37	0,00	1,04	20,78	6,73	3.439,40	6.627.311.076	
Carlos Casado	CADO	3.93	25-Oct-12	-16.15	-2.72	50.835.630		16,18	0,57	0,60	15,86	11,96	12.999,60	222.418.036	
Capulo	CAPU	1.60	25-Oct-12	-26.65	-5.88	31.552.190		15,02	0,84	0,60	3,45	11,96	3.724,60	89.578.176	
Capex	CAPX	2.90	25-Oct-12	-36.96	5.45		20.020.150	59,23	1,09		26,04		3.371,60	521.426.618	
Carboclor	CARC	0.96	26-Oct-12	-10.28	-4.00	3.503.130		27,77	1,13	1,05	76,68	25,56	15.579,20	80.709.848	
Central Costanera	CECO2	1.53	08-Ago-12	-63.13	-2.55	- 170.775.590		0,00	1,09	0,95	1,49	0,00	3.326,20	224.892.218	
Celulosa	CELU	2.78	25-Oct-12	-44.40	-7.33		29.156.000	39,39	1,60	0,95	47,12	24,20	5.551,40	280.618.176	
Central Puerto	CEPU2	10.00	25-Oct-12	-45.95	1.01	231.848.680		20,54	0,71	0,95	11,08	1,85	2.302,40	0	
Camuzzi	CGPA2	0.78	26-Oct-12	-41.35	-6.02			26,86	0,71	0,95	0,30	0,00	1,85	9.793,80	259.959.218
Colorin	COLO	3.80	28-Sep-12	-38.71	-6.17			0,00	1,07	1,05	1,28	0,00	25,56	1.651,80	21.120.605
Comodoro Rivadavia	COMO	30.00		0.00	0.00			0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	8.100.000	
Consultatio	CTIO	2.50	26-Oct-12	-5.66	-4.58			0.00	0.44	0.60	22.86	11.96	2.600,40	957.832.875	
Distrib Gas Cuyana	DGCU2	1.50	25-Oct-12	-37.11	-6.25			0.00	0.68	0.94	117,92	32,10	5.360,80	118.375.503	
Domec	DOME	5.75	17-Oct-12	92.69	5.25			17,70	0,57	0,72	2,38	8,85	764,60	80.500.000	
Dycasa	DYCA	4.00	25-Oct-12	-22.76	0.00			54,21	0,52	0,60	0,69	0,00	11,96	485,20	120.000.000
Emdorsa	EMDE	1.48	16-Ago-12	0.00	-16.38			0.00	0.45	0.95	0.96	1.85	737,00	715.855.123	
Esmeralda	ESME	12.00	23-Oct-12	-1.43	-4.00			40,38	0,45		1,84	9,74	881,20	707.242.848	
Estrada	ESTR	2.90	05-Oct-12	10.13	-9.38			0.00	0.64		1,24	9,90	731,80	123.561.675	
Euromayor	EURO	3.31	17-May-10	0.00	0.00			0.00	0.66	0.60	2.53	8.88	11.96	142.800.000	
Ferrum	FERR	1.85	26-Oct-12	-23.10	-5.13			33,42	0,33	0,43	0,65	0,00	22,77	13.232,00	209.054.695
Fiplaso	FIPL	1.57	26-Oct-12	-13.16	-1.88			19,14	0,72		1,00	7,83	16.302,40	93.179.500	
Banco Galicia	GALI	7.60	26-Oct-12	-20.83	10.14			30,94	0,33	1,04	0,00	6,73	9.326,20	4.273.682.548	
Garovaglio	GARO	6.40	26-Oct-12	64.90	-1.54			29,96	0,48		1,67	0,00	6.010,60	79.974.067	
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	303.077.706	
Goffre	GOFF	1.80		0.00	0.00			0.00	0.56		0.00	45,53	0.00	10.438.857	
Graféxx	GRAF	1.03	24-Jul-12	0.00	0.00			0.00	0.00		0.68	0.00	2.491,60	10.289.507	
Grimoldi	GRIM	2.06	26-Oct-12	5.20	0.00			54,31	0,00	0,65	1,05	0,00	5.345,20	91.273.479	
INTA	INTA								0,87			4,57			
Juan Minelli	JMIN	3.30	26-Oct-12	-24.94	0.00			29,04			0,93		6.651,80	1.161.787.767	
Longie	LONG	1.69	26-Oct-12	15.44	-2.31			45,61	0,87	0,72	7,66	7,66	4.860,00	90.296.105	
Metrogas	METR	0.47	23-Oct-12	-52.04	-2.08			34,26	1,38	0,94	0,14	0,00	32,10	7.714,00	0
Morixe	MORI	2.50	25-Oct-12	-41.13	3.31			23,87	0,71	0,69	1,15	0,00	15,87	1.490,60	37.500.000
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	1.78	26-Oct-12	14.84	-1.11			15,52	0,00	0,60	1,39	0,00	11,96	4.560,00	284.800.000

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil. 10 días	Beta		Cotiz./Libro	PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en U.S\$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2011	2010		empresa	sector		empresa	sector		
Patagonia	PATA	41.00	23-Oct-12	46.07	-0.88			31.29	0.74	2.21	5.56	15.87	1.647.40	2.050.000.000	
Quickfood	PATY	8.90	26-Oct-12	-25.83	21.09			57.15	0.68	0.60	9.83	15.87	4.231.60	1.960.634.493	
Petrak	PERK	0.63	26-Oct-12	-40.00	-8.70			10.42	0.22	0.76	12.57	8.24	3.790.60	13.693.816	
YPF	YPFD	76.30	26-Oct-12	-54.84	-4.03			31.58	0.51	1.60	6.43	4.28	29.359.80	30.005.825.287	
Pollido	POLL	18.21	26-Oct-12	63.91	7.12			48.15	0.57	0.60	27.6	45.23	1.572.663.60	1.622.063.362	
Petrol del cono sur	PSUR	0.80	25-Oct-12	23.08	-1.23			0.00	2.45	1.08	20.35	4.28	1.780.000	80.295.162	
Repsol	REP	120.00	26-Oct-12	-14.85	-3.23			24.94	0.80	0.51	0.00	4.28	391.40	116.110.337.482	
Rigollean	RIGO5	3.44		0.00	0.00			0.00	0.35	5.47	20.78	0.00	0.00	1.559.441.462	
Rosenbusch	ROSE	1.31	26-Oct-12	-22.94	-1.50			16.75	0.40	0.71	14.93	20.78	31.641.60	38.848.621	
San Lorenzo	SAL	0.80	16-Oct-12	-32.20	-6.98			25.65	0.29	0.43	2.25	0.00	6.598.60	136.894.717	
San Miguel	SAMI	20.00	26-Oct-12	-17.84	-6.98			49.18	0.72	0.60	0.71	19.22	1.149.80	305.000.000	
Santander	STD	47.35	26-Oct-12	28.48	2.85			46.92	0.77	1.04	9.05	6.73	1.076.80	366.683.428.526	
Telefónica	TEF	85.50	24-Oct-12	-14.42	0.00			36.53	0.47	0.74	10.73	7.94	7.033.000	285.576.276.247	

(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	EN PESOS AJUSTABLES POR CER	
													Cotización	Valor técnico
Bocom Prov. 4º	PR12	30-Ene-14	05-Nov-12	31.96%	307.00	26-Oct-12	14.88	0.135	107.52%	0.9125	0.0824	1.369		
Bocom Cons. 6º	PR13	15-Mar-24	15-Nov-12	100.00%	127.90	26-Oct-12	2.00	0.231	259.92%	0.4921	0.1460	4.530		
Bonarar 2018	NF18	04-Feb-18	05-Nov-12	56.80%	257.75	26-Oct-12	15.96	0.262	179.73%	0.8146	0.0991	2.359		
Bocom Prev. 4º	PRE 09	12-Jun-12	15-Nov-12	25.75%	221.50	26-Oct-12	10.50	0.052	59.37%	0.9608	0.0735	0.709		
PAR \$ (2005)	PARP	03-Ene-16	03-Abr-13	100.00%	41.10	26-Oct-12	1.18	10.321	224.52%	0.1831	0.1227	12.082		
Discount \$ (2005)	DICP	31-Dic-38	31-Dic-12	100.00%	130.50	26-Oct-12	1.18	4.029	270.71%	0.4821	0.1397	7.179		
Discount \$ (2010)	DIB0	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	125.00	26-Oct-12	4.06	4.029	270.71%	0.4618	0.1455	6.995		
Boden 2014	RS14	30-Sep-14	03-Abr-13	100.00%	194.00	26-Oct-12	2.00	0.342	205.72%	0.9430	0.0723	1.064		
EN PESOS														
Bonarar 2013	AA13	12-Sep-13	04-Ene-13	100.00%	100.00	26-Oct-12	7.00	1.311	101.31%	0.9871	0.2103	0.341		
Bonarar 2014	AE14	30-Ene-14	30-Ene-13	100.00%	101.50	26-Oct-12	14.88	3.670	103.67%	0.9791	0.1358	0.956		
Bonarar 2015	AS15	10-Sep-15	10-Dic-12	100.00%	129.00	26-Oct-12	15.96	2.230	110.97%	1.1625	0.0606	1.365		
EN DOLARES ESTADOUNIDENSES														
Bonarar VII	AS13	30-Sep-14	12-Mar-13	100.00%	633.50	26-Oct-12	2.00	0.953	100.95%	1.3183	-0.2406	3.765		
Bonarar X	AA17	03-Oct-15	17-Abr-13	100.00%	525.50	26-Oct-12	7.00	0.272	100.27%	1.1010	0.0447	4.688		
Boden 2013	RA13	04-Oct-22	30-Abr-13	100.00%	620.00	26-Oct-12	14.23	0.000	100.00%	1.3025	-0.4565			
Boden 2015	RO15	03-Ago-12	03-Abr-13	100.00%	562.50	26-Oct-12	0.79	0.544	100.54%	1.1753	0.0087	2.686		
Par US\$ (2005)	PARA	15-Mar-24	31-Mar-13	100.00%	198.50	26-Oct-12	2.50	10.208	110.21%	0.3784	0.0983	11.614		
Par US\$ (NY) (2005)	PARY	04-Feb-18	31-Mar-13	100.00%	248.00	26-Oct-12	2.50	10.208	110.21%	0.4727	0.0806	12.690		
Disc. USS	DICA	31-Dic-38	31-Dic-12	100.00%	130.50	26-Oct-12	4.06	4.029	270.71%	0.4821	0.1397	7.179		
Disc. USS 10	DI10	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	614.00	26-Oct-12	5.77	2.598	138.78%	0.9294	0.0627	7.287		
Disc. USS (NY)	DICY	31-Dic-38	31-Dic-12	100.00%	710.00	26-Oct-12	5.77	2.381	127.21%	1.1726	0.0439	7.800		
Disc. USS (NY) 10	DIY0	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	710.00	26-Oct-12	5.77	2.381	127.21%	1.1726	0.0439	7.800		
Global 17	G17	02-Jun-17	03-Dic-12	100.00%	680.00	26-Oct-12	8.75	3.622	103.62%	1.3786	0.0016	3.895		



BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO



Biblioteca "Germán M. Fernández"

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

SERVICIOS QUE PRESTA

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

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

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

Contacto: bib@bcr.com.ar

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

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

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

IMPRESO