



AÑO XXIX - N° 1532 - 28 DE OCTUBRE DE 2011

## DEMANDA FIRME Y MEJOR CLIMA GLOBAL AYUDARON AL MAÍZ

Luego de caer fuertemente durante el mes de septiembre, período que llevó a los precios del maíz a sus niveles más bajos del año 2011, en el curso de las últimas semanas el cereal ha consolidado una recuperación en el mercado ..... Pág.7

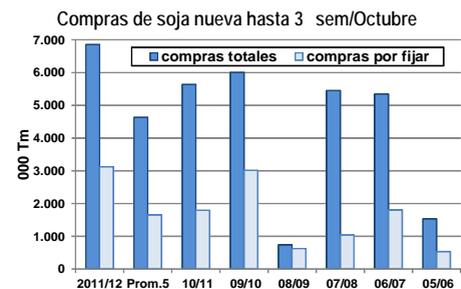
### Maíz Nuevo: Indicadores comerciales exportación

Al 19/10/2011	2011/12	Prom.5	2010/11
Saldo exportable	16,00	13,63	13,50
Compras exportación	2,88	1,85	2,30
Relación s/salvo exportable	18%	14%	17%
Precios por fijar	0,20	0,21	0,09
	1%	2%	1%
Precios en firme	2,68	1,64	2,21
	17%	12%	16%
Falta vender	13,1	11,8	11,2
Falta poner precio	13,3	12,0	11,3

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

## SOJA LOCAL IMPÁVIDA FRENTE A LOS ALTIBAJOS EXTERNOS

Pocas novedades aporta el mercado doméstico de soja, tanto para la presente como para la próxima cosecha, con precios que rebotan en una banda muy estrecha mientras que los vaivenes externos son de consideración ..... Pág.9



## ANUNCIOS DE LIBERACIÓN DE CUPOS PARA TRIGO

Poco y nada para decir sobre el trigo, que sigue con una comercialización paralizada. Aunque desde las autoridades nacionales se anunció que se apartarían 1,2 millón de toneladas de trigo para el mercado doméstico, dejando ..... Pág.11

## EN DOS AÑOS, AUMENTARON MÁS DE UN 30% LOS COSTOS DE LA EXPLOTACIÓN AGRÍCOLA EN DÓLARES

A nivel macroeconómico, una de las preocupaciones principales que habitualmente tienen los países es tratar de alcanzar un aumento sostenido y permanente de la competitividad, entendida ésta como la mejora en la capacidad de producir de las empresas y agentes económicos utilizando una menor o similar dotación de factores productivos. Frecuentemente los analistas citan como una de las causas principales de la crisis económica actual de Grecia a su menor competitividad respecto de otros países de la Unión Europea como es el caso de Alemania. .... Pág. 2

## CUATRO EXITOSAS JORNADAS CORONAN EL 3° ANIVERSARIO DEL ROSGAN

Entre el 11 y el 14 de octubre se realizó el 34° Remate del Mercado Ganadero de Rosario SA, ROSGAN®. En el mismo, se pusieron a la venta 31.340 cabezas/lotos de hacienda, un 44,6% más que en el remate anterior y un 24% superior a la del remate de Octubre de 2010. De este total, se vendieron 26.257, lo cual totaliza el número de cabezas que se ofrecieron en el Mercado rosarino hasta la fecha en 713.525 animales, de los cuales efectivamente se vendieron 600.656 cabezas, sumando operaciones por \$ 1.024.818.713,208. .... Pág. 5

## PLAN EUROPEO REAVIVA LA EUFORIA DEL MERCADO

Luego de semanas de especulación en torno a las decisiones que adoptarían las autoridades europeas para sanear la crisis financiera que atraviesa el grupo económico, se conoció finalmente el tan esperado plan de rescate, aunque como tienen acostumbrado últimamente al mercado las autoridades europeas, faltaron detalles y sólo se esbozaron los lineamientos generales del plan. El mismo Barack Obama, en este sentido, manifestó que "felicitó a las autoridades ..... Pág. 28

## ESTADÍSTICAS

MAGYP: Exportaciones de aceite y subproductos por terminal de embarque (Ago. y Acumulado a Ago'2011) ..... 24

## EN DOS AÑOS, AUMENTARON MÁS DE UN 30% LOS COSTOS DE LA EXPLOTACIÓN AGRÍCOLA EN DÓLARES

A nivel macroeconómico, una de las preocupaciones principales que habitualmente tienen los países es tratar de alcanzar un aumento sostenido y permanente de la competitividad, entendida ésta como la mejora en la capacidad de producir de las empresas y agentes económicos utilizando una menor o similar dotación de factores productivos. Frecuentemente los analistas citan como una de las causas principales de la crisis económica actual de Grecia a su menor competitividad respecto de otros países de la Unión Europea como es el caso de Alemania.

Un aspecto íntimamente ligado a la competitividad son los costos de producción domésticos. Argentina, en lo referido a su sector agropecuario y a las exportaciones de granos, aceites y subproductos, es un país tomador de precios. Esto significa que nuestra producción agropecuaria -fuente principal de generación de divisas- se encuentra íntimamente ligada a lo que sucede en los mercados referentes a escala internacional, como es el caso del Mercado a Término

de Chicago para nuestros granos.

Por ser tomador de precios, el sector agropecuario argentino tiene la obligación y la necesidad de producir con los menores costos de explotación posibles y de tener una preocupación permanente por mejorar la competitividad y la eficiencia. Este proceso virtuoso es el que permitirá en el futuro mantener la actual competitividad internacional del campo argentino y de su agroindustria. De esta forma podrá tener sostenibilidad en el tiempo el aumento de los salarios reales en la economía nacional y se consolidará la mejora en la distribución del ingreso en un marco de mayor equidad.

En función de lo expuesto, es importante destacar que la evolución que vienen mostrando los costos de producción y comercialización agrícolas en dólares en los últimos años genera preocupación. En el presente informe se procedió a analizar esta problemática para el período 2009-2011. Los costos agrícolas están expresados en dólares estadounidenses por hectárea para cada uno de los siguientes cultivos: soja de primera, soja de segunda, maíz, trigo, girasol y sorgo.

Para efectuar comparaciones se utilizó información homogénea suministrada por la Revista "Márgenes Agropecuarios" relativa a los meses de Octubre de los siguientes años: 2009, 2010 y 2011. Los costos relevados y considerados en cada cultivo fueron: labranza y fumigación, semilla,

### CONTENIDO

#### MERCADO DE COMMODITIES

<b>Granos. Apéndice estadístico de precios</b>	
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) .....	18
Cálculo del precio FAS teórico a partir del FOB .....	19
Tipo de cambio vigente para el agro .....	19
Precios internacionales .....	20
<b>Granos. Apéndice estadístico comercial</b>	
NABSA: Situación de buques en terminales portuarias del Up River del 25/10 al 26/11/11 .....	22
MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y	

la industria y embarques por grano .....	23
MAGyP: Exportaciones de aceites vegetales y harinas (agosto y enero/agosto 2011) .....	24
USDA: Oferta y demanda por país de maíz y soja (octubre 2011) .....	26

#### MERCADO DE CAPITALES

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

Propietario: Bolsa de Comercio de Rosario.

Director: Cont. Rogelio T. Pontón - Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

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

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

Este Informativo Semanal es una publicación de la Bolsa de Comercio de Rosario y su material puede ser reproducido de manera total o parcial, citando la fuente. **Registro de la Propiedad Intelectual N° 236.621.**

### Cuadro I: Argentina. Costos de explotación agrícola para maíz, trigo, soja de 1° y 2°, girasol y sorgo

Valores de octubre de 2009, 2010 y 2011, expresado en dólares estadounidenses por hectárea

Oct. 2009	Maíz	Trigo	Soja de 1ra.	Soja de 2da.	Girasol	Sorgo
Labranzas + Fumigadas	43	79	73	54	50	73
Semilla	72	36	40	46	32	17
Agroquímicos + Fertilizantes	137	113	73	38	92	8
Cosecha	69	31	48	32	39	51
Gastos de Estructura (1)	105	55	105	53	55	55
Impuestos Varios (2)	51	24	51	26	24	24
Gastos de Comercializ. (3)	230	84	116	66	2	276
<b>Costo Total (U\$S/ha)</b>	<b>707</b>	<b>422</b>	<b>506</b>	<b>315</b>	<b>294</b>	<b>504</b>
Superficie sembrada (*)(**)	3,5 Mha	3,5 Mha	15,3 Mha	2,7 Mha	2,0 Mha	0,8 Mha
<b>Costo promedio ponderado</b>	<b>487,11</b>					

Oct. 2010	Maíz	Trigo	Soja de 1ra.	Soja de 2da.	Girasol	Sorgo
Labranzas + Fumigadas	51	94	87	64	59	86
Semilla	72	36	47	54	36	19
Agroquímicos + Fertilizantes	165	140	75	36	103	9
Cosecha	87	36	60	39	51	72
Gastos de Estructura (1)	112	62	112	56	62	62
Impuestos Varios (2)	64	31	64	32	31	31
Gastos Comercializ. (3)	296	103	151	86	1	359
<b>Costo Total (U\$S/ha)</b>	<b>847</b>	<b>502</b>	<b>596</b>	<b>367</b>	<b>343</b>	<b>638</b>
Superficie sembrada (*)(**)	3,9 Mha	3,6 Mha	15,9 Mha	2,8 Mha	1,5 Mha	1,0 Mha
<b>Costo promedio ponderado</b>	<b>583,88</b>					

Oct. 2011	Maíz	Trigo	Soja de 1ra.	Soja de 2da.	Girasol	Sorgo
Labranzas + Fumigadas	64	118	101	80	75	109
Semilla	99	39	49	56	42	30
Agroquímicos + Fertilizantes	214	188	95	49	130	11
Cosecha	91	45	66	67	60	95
Gastos de Estructura (1)	123	67	123	61	67	67
Impuestos Varios (2)	74	35	74	37	35	35
Gastos de Comercializ. (3)	352	121	178	102	11	433
<b>Costo Total (U\$S/ha)</b>	<b>1017</b>	<b>613</b>	<b>686</b>	<b>452</b>	<b>420</b>	<b>780</b>
Superficie sembrada (*)(**)	4,3 Mha	4,5 Mha	16,0 Mha	2,8 Mha	1,8 Mha	1,2 Mha
<b>Costo promedio ponderado</b>	<b>688,65</b>					

**No incluye saldo IVA ni Impuesto a las Ganancias.** (1) Incluye gastos de administración, movilidad, conservación, mejoras y varios. (2) Incluye impuesto inmobiliario, tasa vial, impuesto sobre débitos y créditos bancarios, impuesto sobre Bienes Personales o sobre Tenencias Accionarias (según corresponda). (3) Incluye sellado, paritaria, secada, gastos de acondicionamiento y comisión. En el caso del girasol se deducen las bonificaciones por % de aceite.

Distancia a puerto: 30 + 200 km en soja y maíz. 30 + 170 km en trigo. 30 + 400 en sorgo. Distancia a planta: 80 km en girasol. **Valores expresados en U\$S/ha (redondeado a número entero)**

**Fuente:** revista Márgenes Agropecuarios (octubre 2009, 2010 y 2011) - (\*) Los datos de superficies fueron obtenidos de SIIA. Las superficies correspondientes a Trigo 2009 y Maíz, Trigo y Soja 2011 fueron provistas por GEA. (\*\*) Las proporciones de Soja de 1ra. y Soja de 2da. fueron estimadas.

agroquímicos y fertilizantes, gastos de cosecha y estructura, impuestos varios y gastos de comercialización.

En materia de impuestos se computó la incidencia de las erogaciones estimadas en concepto de impuesto inmobiliario, tasa vial, débitos y créditos bancarios, bienes personales o tributos sobre las tenencias accionarias. No se computaron retenciones a las exportaciones, ni el saldo del impuesto al Valor Agregado para el productor ni la

incidencia del Impuesto a las Ganancias.

En los gastos de comercialización se tuvieron en cuenta erogaciones estimadas por flete corto y largo, impuestos-sellados, paritaria, secado y comisión del acopiador.

No se computaron gastos presuntos por arrendamiento ni el costo de oportunidad del capital en el supuesto de utilización de campo propio (intereses sobre capital).

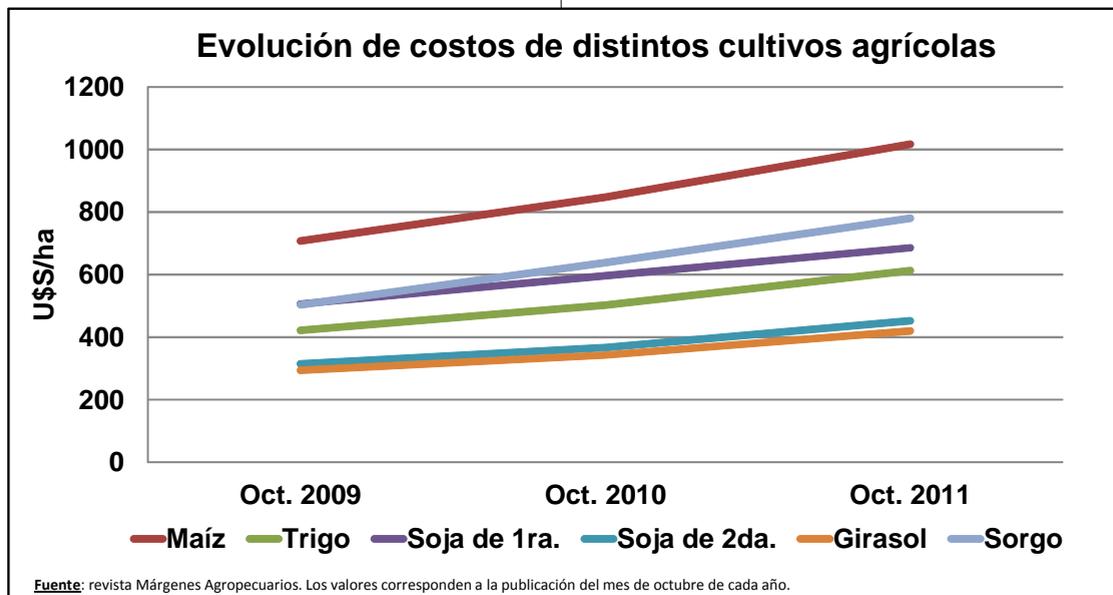
Los costos agrícolas utilizados en el presente

**Cuadro II: Argentina. Costos de explotación agrícola promedio ponderado en función del total de superficie sembrada a nivel nacional.**

Valores de octubre de 2009, 2010 y 2011, expresado en dólares estadounidenses por hectárea

Cultivo Año	Costos (U\$S/ha)						Variación (%)						Costo promedio ponderado (U\$S/ha)	Costo promedio ponderado (Var. %)
	Maíz	Trigo	Soja de 1ra.	Soja de 2da.	Girasol	Sorgo	Maíz	Trigo	Soja de 1ra.	Soja de 2da.	Girasol	Sorgo		
Oct. 2009	707	422	506	315	294	504							487	
Oct. 2010	847	502	596	367	343	638	19,8%	19,0%	17,8%	16,5%	16,7%	26,6%	584	19,9%
Oct. 2011	1017	613	686	452	420	780	20,1%	22,1%	15,1%	23,2%	22,4%	22,3%	689	17,9%
Var. Oct. 2009-2011	310	191	180	137	126	276	43,8%	45,3%	35,6%	43,5%	42,9%	54,8%	202	41,4%

Fuente: Dirección de Informaciones y Estudios Económicos de la Bolsa de Comercio de Rosario sobre la base de datos de la revista Márgenes Agropecuarios y de la base de datos de cultivo del Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca (MAGYP).



Fuente: revista Márgenes Agropecuarios. Los valores corresponden a la publicación del mes de octubre de cada año.

estudio se refieren a explotaciones tipo ubicadas en las siguientes áreas de nuestro país:

- **Soja de primera, soja de segunda y maíz:** Norte de Buenos Aires/Sur de Santa Fe.
- **Girasol:** Oeste de Buenos Aires.
- **Trigo:** Sudeste de Buenos Aires.
- **Sorgo:** Este de La Pampa.

Del análisis comparativo de los costos de explotación agrícola para cada cultivo, estimados para el mes de Octubre de los años citados (expresados en U\$S estadounidenses por hectárea) surgen los resultados que se detallan en el Cuadro I.

Como puede observarse en el cuadro I, para el cultivo de mayor área sembrada en Argentina -la "soja de primera"- el costo de explotación en Octubre de 2009 ascendía a 506 U\$S por hectárea, en tanto que en el mismo mes del año 2011 registró un valor de 686 U\$S/ha. Esto implica un aumento aproximado -en el término de dos años- del 35,6% en dólares estadounidenses, cifra por demás de significativa.

Pero si se evalúa la situación del resto de los cultivos en dicho periodo, los porcentajes de incremento bianual son sensiblemente superiores a los evidenciados en la "soja de primera". Si analizamos el maíz, entre octubre 2009 y el mismo mes del 2011, se observa un incremento en los costos del 43,8% (De 707 U\$S/ha a 1.017 U\$S/ha). Este porcentaje de aumento bianual en maíz es muy similar al registrado en los costos de explotación de soja de segunda y girasol (43,5% y 42,9%, respectivamente).

Aún más preocupante es la evolución de los costos de explotación agrícola en trigo y sorgo. En trigo, en Octubre de 2009 la sumatoria de costos ascendía a 422 U\$S por hectárea, en tanto que en el mismo mes del año 2011 registró un valor de 613 U\$S/ha: un 45,3% de suba en dos años.

En sorgo, los costos pasaron de 504 U\$S/ha a 780 U\$S/ha en el período considerado. El incremento bianual es el más alto de todos los cultivos analizados: 54,8%.

**Cuadro III: Precios para los principales granos**  
**Valores de octubre de 2009, 2010 y 2011, expresado en US\$ / Tn**

**Precios grano estadounidense CBOT (posición más cercana)**

	<b>Maíz</b>	<b>Trigo</b>	<b>Soja</b>
Cotización día 1/10/2009	134	166,4	337,3
Cotización día 1/10/2010	183,4	240,7	388,4
Cotización día 1/10/2011	233,3	227	432,7
<b>Incremento 2009-2011</b>	<b>74%</b>	<b>36%</b>	<b>28%</b>

Fuente: Bolsa de Comercio de Rosario. DlyEE.

**Precios grano argentino a cosecha**

	<b>Maíz</b>	<b>Trigo</b>	<b>Sorgo</b>	<b>Soja</b>	<b>Girasol</b>
Cotización día 1/10/2009	107,6	133,5	80,0	210,2	210,0
Cotización día 1/10/2010	142,5	170,0	115,0	261,7	305,0
Cotización día 1/10/2011	161,5	155,5	168,0	288,8	332,0
<b>Incremento 2009-2011</b>	<b>50%</b>	<b>16%</b>	<b>110%</b>	<b>37%</b>	<b>58%</b>

Fuente: ROFEX, MATBA y BCR.

Adicionalmente, resulta interesante efectuar un análisis de la evolución de los costos de explotación de estos cultivos entre 2009 y 2011, ponderándolos por la importancia que tiene cada uno de ellos en el total de la superficie sembrada en nuestro país. Para ello, se ha obtenido un costo promedio ponderado para cada año que asciende en el año 2009 a 487 U\$S/ha, en el 2010 a 584 U\$S/ha y en el 2011 cierra con 689 U\$S por hectárea (Cuadro N° II).

El incremento entre Octubre 2009 y Octubre 2011 del costo de explotación agrícola promedio ponderado asciende al 41,4%. Esta cifra exime de mayores comentarios. En primer lugar por su elevada magnitud y en segundo término porque los costos de explotación agrícolas están cuantificados en dólares estadounidenses.

La producción argentina ha tolerado de alguna manera estos altos incrementos en los costos en dólares por la buena evolución que han registrado los precios internacionales de los granos, ya sea lo que pasaba con los valores más cercanos en el Mercado a Término de Chicago durante la fecha considerada, como los valores que podían obtenerse por los distintos granos a cosecha, lo que puede observarse en el cuadro III.

El interrogante que cabe formularse es qué sucedería si se presenta un escenario recesivo a nivel mundial -producto de la crisis económica europea o por otros factores- y se llegaran a retraer los precios internacionales de los granos. Ya para esta próxima cosecha, nos enfrentaríamos con costos de producción elevados y precios a cosecha más bajos. De materializarse este escenario, los productores se encontrarían con problemas de rentabilidad en sus actividades, especialmente aquellos alejados de la zona núcleo. La suba de

costos en dólares de los últimos años es un llamado de atención para todos y debería ser objeto de monitoreo y seguimiento en el próximo año.

## **CUATRO EXITOSAS JORNADAS CORONAN EL 3° ANIVERSARIO DEL ROSGAN**

### **Análisis del 34° Remate de ROSGAN®**

Entre el 11 y el 14 de octubre se realizó el 34° Remate del Mercado Ganadero de Rosario SA, ROSGAN®. En el mismo, se pusieron a la venta 31.340 cabezas/lotos de hacienda, un 44,6% más que en el remate anterior y un 24% superior a la del remate de Octubre de 2010. De este total, se vendieron 26.257, lo cual totaliza el número de cabezas que se ofrecieron en el Mercado rosarino hasta la fecha en 713.525 animales, de los cuales efectivamente se vendieron 600.656 cabezas, sumando operaciones por \$ 1.024.818.713,208.

En este remate número 34, aumentó 5,2 puntos porcentuales la participación dentro del total de los novillos entre 1 y 2 años, en comparación con lo que representó en los remates anteriores; como así también aumentó la participación de las vaquillonas para cría en 2,7 puntos, y los terneros Holando 2,6 puntos. Inversamente, decreció 3,3 puntos porcentuales la participación de las terneras, 2,6 las vacas de internada, 2,1 los vientres con garantía de preñez, 1,9 los terneros/as y 1,3 puntos porcentuales las vaquillonas de internada.

**Cuadro 1: Hacienda rematada en ROSGAN® por categoría**

Total de Cabezas por Categoría	Al 28/09/2011		Remate n° 34			Al 28/09/2011	
Categoría	Cabezas	Proporción	Cabezas	Proporción	Var%	Cabezas	Proporción
BOVINO - TERNEROS	136.432	23,75%	6.485	24,66%	0,91%	142.917	23,79%
BOVINO - VAQUILLONAS DE INVERNADA	34.754	6,05%	1.241	4,72%	-1,33%	35.995	5,99%
BOVINO - VACAS DE INVERNADA	24.135	4,20%	426	1,62%	-2,58%	24.561	4,09%
BOVINO - TERNERAS	91.074	15,86%	3.293	12,52%	-3,33%	94.367	15,71%
BOVINO - HACIENDA GORDA	1.365	0,24%	0	0,00%	-0,24%	1.365	0,23%
BOVINO - TOROS	172	0,03%	0	0,00%	-0,03%	172	0,03%
BOVINO - VACAS CON GARANTÍA DE PREÑEZ	401	0,07%	0	0,00%	-0,07%	401	0,07%
BOVINO - NOVILLOS 1 A 2 AÑOS	63.660	11,08%	4.300	16,35%	5,27%	67.960	11,31%
BOVINO - TERNEROS/AS	104.373	18,17%	4.285	16,30%	-1,87%	108.658	18,09%
BOVINO - VACAS CON CRÍA AL PIE	24.334	4,24%	1.259	4,79%	0,55%	25.593	4,26%
BOVINO - VACAS ENTORADAS	50	0,01%	0	0,00%	-0,01%	50	0,01%
BOVINO - NOVILLOS 2 A 3 AÑOS	27.503	4,79%	1.415	5,38%	0,59%	28.918	4,81%
BOVINO - VIENTRES ENTORADOS	4.034	0,70%	199	0,76%	0,05%	4.233	0,70%
BOVINO - VIENTRES CON GARANTÍA DE PREÑEZ	31.558	5,49%	902	3,43%	-2,06%	32.460	5,40%
BOVINO - NOVILLOS MÁS DE 3 AÑOS	6.046	1,05%	391	1,49%	0,43%	6.437	1,07%
BOVINO - HACIENDA PARA FAENA	1.197	0,21%	0	0,00%	-0,21%	1.197	0,20%
BOVINO - NOVILLOS PARA FAENA	1.258	0,22%	0	0,00%	-0,22%	1.258	0,21%
BOVINO - TOROS PARA FAENA	545	0,09%	91	0,35%	0,25%	636	0,11%
BOVINO - VACAS PARA FAENA	2.332	0,41%	0	0,00%	-0,41%	2.332	0,39%
BOVINO - NOVILLOS HOLANDO	4.571	0,80%	241	0,92%	0,12%	4.812	0,80%
BOVINO - VAQUILLONAS PARA CRÍA	1.730	0,30%	784	2,98%	2,68%	2.514	0,42%
BOVINO - VIENTRES HOLANDO	503	0,09%	20	0,08%	-0,01%	523	0,09%
BOVINO - TERNEROS HOLANDO	5.527	0,96%	925	3,52%	2,56%	6.452	1,07%
BOVINO - TERNEROS/AS BÚFALO	8	0,00%	0	0,00%	0,00%	8	0,00%
BOVINO - VACAS Y TORO BÚFALO	16	0,00%	0	0,00%	0,00%	16	0,00%
BOVINO - VAQUILLONAS Y NOVILLOS BÚFALO	8	0,00%	0	0,00%	0,00%	8	0,00%
BOVINO - NOV. Y VAQ. PARA FAENA	45	0,01%	0	0,00%	-0,01%	45	0,01%
BOVINO - BÚFALOS	138	0,02%	0	0,00%	-0,02%	138	0,02%
BOVINO - HACIENDA DE FEED LOT	633	0,11%	0	0,00%	-0,11%	633	0,11%
BOVINO - NOVILLOS PARA EXPORTACIÓN	463	0,08%	0	0,00%	-0,08%	463	0,08%
BOVINO - TERNEROS/AS HOLANDO	103	0,02%	0	0,00%	-0,02%	103	0,02%
BOVINO - VACAS Y NOV. PARA FAENA	35	0,01%	0	0,00%	-0,01%	35	0,01%
BOVINO - VIENTRES JERSEY	11	0,00%	0	0,00%	0,00%	11	0,00%
BOVINO - BÚFALAS	22	0,00%	0	0,00%	0,00%	22	0,00%
BOVINO - TERNEROS JERSEY			32	0,12%	0,12%	32	0,01%
OVINO - BORREGAS 2 DTS.	425	0,07%	0	0,00%	-0,07%	425	0,07%
OVINO - CORDEROS/AS	900	0,16%	0	0,00%	-0,16%	900	0,15%
OVINO - PIEZAS DE CRÍA	400	0,07%	0	0,00%	-0,07%	400	0,07%
OVINO - OVINOS	2.909	0,51%	0	0,00%	-0,51%	2.909	0,48%
OVINO - OVEJAS	576	0,10%	0	0,00%	-0,10%	576	0,10%
EQUINO - EQUINOS	153	0,03%	6	0,02%	0,00%	159	0,03%
<b>Total General</b>	<b>574.399</b>		<b>26.295</b>			<b>600.694</b>	

El cuadro 1 discrimina por categoría la hacienda rematada hasta el Remate n° 33, junto con la hacienda ofertada en el Remate n° 34, y el total de hacienda que ha pasado por el mercado hasta la fecha.

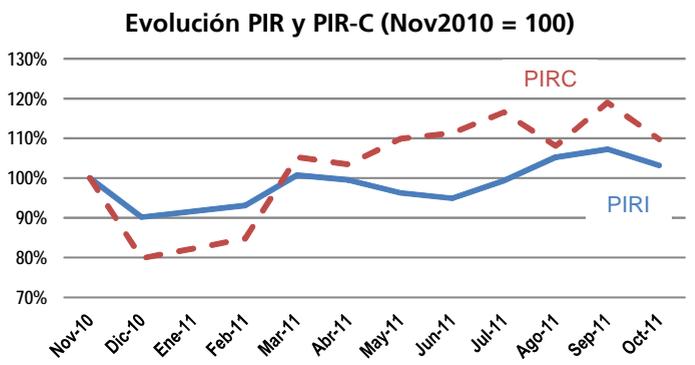
A pesar de estos cambios puntuales, sigue siendo cierto que la principal influencia del ROSGAN® se centra en la comercialización entre las etapas de cría e invernada. En este sentido, puede observarse que las categorías más negociadas hasta la fecha son todas las que involucran a los terneros y terneros, representando entre las tres el

57,6% del mercado. Si a éstas le sumamos además los novillos entre 1 y 2 años, llegamos a explicar el 68,9% del mismo.

En relación a los precios, los mismos pueden analizarse en función de los índices de precio ROSGAN® de invernada y de cría que elabora la Universidad Nacional de Rosario a raíz de un acuerdo con el mercado. El Índice Precio ROSGAN® (PIR), que mide las categorías de invernada incluye todos los lotes comercializados, en la ronda de referencia, de ganado con destino a engorde cuyo peso total es mayor o igual a 12000 kg de las cate-

**Cuadro 2: Precio Índice ROSGAN® y Precio Índice ROSGAN®-Cría**

Rem	Fecha	PIR* (\$/kg)	PIR-C** (\$/cabeza)
24	Nov-10	10.62	2,808.62
25	Dec-10	9.58	2,242.30
26	Feb-11	9.89	2,381.33
27	Mar-11	10.70	2,956.47
28	Apr-11	10.57	2,904.79
29	May-11	10.23	3,086.73
30	Jun-11	10.08	3,126.65
31	Jul-11	10.55	3,273.38
32	Aug-11	11.18	3,035.97
33	Sep-11	11.39	3,341.84
34	Oct-11	10.96	3,082.20



gorías Terneros, Terneras, Terneros/as, Novillos 1 a 2 años, Novillos 2 a 3 años, Novillos más de 3 años, Novillos Holando Argentino y Vaquillonas de invernada, mas no incluye la categoría vacas de invernada. El Precio Índice ROSGAN® Cría (PIR-C), por su parte, incluye los lotes comercializados de Vientres con garantía de preñez, Vientres entorados, Vacas con cría al pie y desde el Remate n° 27 Vaquillonas para cría. El cuadro 2 recoge ambas series de precios desde noviembre de 2010 a la actualidad.

Puede verse que en el Remate 34 del mes de octubre de 2011 se registró una disminución tanto del índice para invernada como para el de cría, después de haber tocado sus máximos históricos el remate anterior (en septiembre de 2011). La caída de estos índices de un remate a otro fue del 3,78% para el PIR y del 7,77% para el PIR-C.

En ambos casos, el comportamiento de las categorías que componen los índices fue desparejo, pero las que más cayeron fueron justamente las de mayor valor y las que representan un mayor volumen dentro del total negociado (tienen mayor ponderación), mientras se observaron aumentos de precios respecto al remate anterior para las categorías que tienen menos peso. Así, en el índice de precio de invernada bajaron las cotizaciones de todos los subgrupos de terneros y terneras mientras aumentaron los novillos, vaquillonas y vacas de invernada. En el caso del índice de precio de cría, a pesar de que las vacas con crías al pie aumentaron proporcionalmente más de lo que bajaron los vientres con garantía de preñez, como el segundo tiene mayor peso relativo vemos una caída del índice. En este último caso, además, la caída se intensifica por el cambio en la composición del ganado rematado en octubre debido a motivos de estacionalidad, incrementándose el número de vacas con crías al pie y reduciéndose simultáneamente el de vientres con garantía de preñez.

El gráfico muestra la evolución de estos dos índices respecto a un año base, tomando como base noviembre de 2010. En él queda reflejado esta caída en ambos índices de precio.

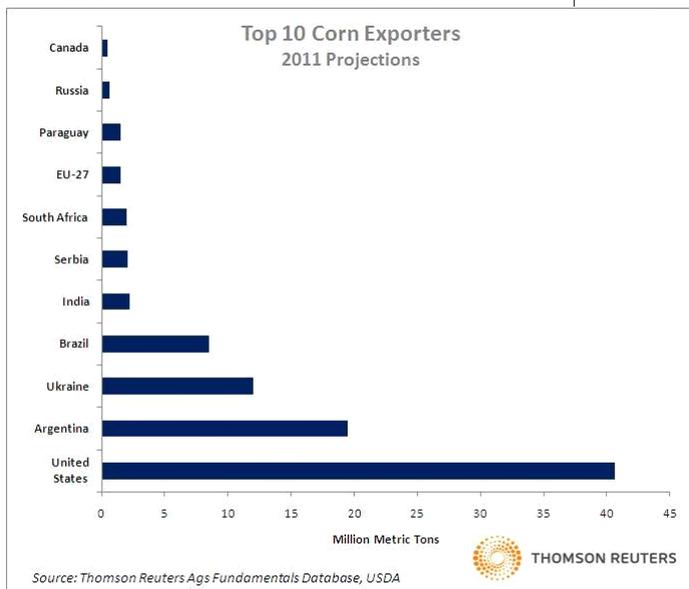
El Remate 34° que estamos analizando coincide con el 3er Aniversario del Mercado Ganadero de Rosario, y ello permite ver el enorme crecimiento que ha tenido en este tiempo, palpable cuando advertimos que la cantidad de cabezas comercializadas en este mercado se quintuplicó desde octubre de 2008 a la fecha. Las expectativas apuntan a que la incidencia del ROSGAN® en el mercado de hacienda argentino siga en aumento, afianzando su rol como referente de precios para todos los integrantes de la cadena.

## MAÍZ

### **Demanda firme y mejor clima global ayudaron al cereal**

Luego de caer fuertemente durante el mes de septiembre, período que llevó a los precios del maíz a sus niveles más bajos del año 2011, en el curso de las últimas semanas el cereal ha consolidado una recuperación en el mercado de Chicago. De hecho, la suba semanal del maíz, aunque limitada a 0,9% para la posición Diciembre 2011, fue la cuarta consecutiva que logra este producto.

Sin embargo, diversos factores han mantenido los precios bajo presión. En primer lugar, el buen ritmo que muestra la evolución de la cosecha en Estados Unidos, que genera un sentimiento de sobreoferta en el mercado, es uno de los factores que contribuye a limitar las subas. El lunes pasado el USDA indicó que el 65% del maíz ya ha sido cosechado, dando la pauta de que la trilla se encuentra 14 puntos porcentuales adelantada respecto



de su nivel promedio en los últimos cinco años.

Por otro lado, el temor a que los problemas fiscales y de competitividad de algunos países de la eurozona desemboquen en un colapso del sistema financiero alejó a los inversores de los activos riesgosos, alimentando la demanda de aquellos instrumentos que se utilizan como reserva de valor. Sin embargo, la divisa norteamericana tuvo un importante retroceso el día jueves.

Por último, las excelentes perspectivas exportadoras de países con producción en ascenso, tales como Argentina y Ucrania, entre otros de la Unión Europea, restan potencia exportadora a Estados Unidos en la estructura mundial del mercado, también presionando sobre los precios. Debido a que las demandas de etanol y de consumo animal han reducido el saldo exportable de Estados Unidos, las ofertas procedentes de aquellos países permiten que el balance global se equilibre, aunque a un nivel de precios elevado en términos históricos.

Sin embargo, la situación descrita, si bien le ha restado fuerza a la recuperación de las cotizaciones, no ha impedido la llegada de un renovado sentimiento alcista en el mercado de este producto. En este sentido opera el lento ritmo de ventas que se observa entre los productores norteamericanos, en su mayoría dispuestos a esperar un tiempo para deshacerse de la mercadería, algo que da la pauta de que esperan condiciones de mercado más favorables hacia el futuro.

Adicionalmente, durante la semana se puso en

evidencia que China cuenta con una importante necesidad de mercadería, lo que llevaría a que sus importaciones del cereal durante el ciclo 2011/12 sean de 5 millones de toneladas. Esto marca un gran crecimiento de las compras del gigante asiático que fueron de 979.000 y 790.000 toneladas en las campañas 2009/10 y 2010/11, respectivamente. Asimismo, la mirada está puesta hacia el futuro. Se espera que, ante la imposibilidad de aumentar en forma significativa su producción, aquel país se convierta en un gran importador de cara a los próximos años.

En la semana que culmina el miércoles atravesó un punto de inflexión, renovando el entusiasmo de los operadores luego de que los líderes europeos acuerden un plan para reacomodar las finanzas de la zona euro, reconociendo la imposibilidad de Grecia para cumplir

con los compromisos adquiridos. Esto se tradujo en una caída de la aversión al riesgo y alentó el deseo de los fondos de inversión de volver a los mercados de commodities. La suba del jueves fue de u\$s 6/ton, o 2,25%, la más importante en dos semanas y media.

Pese a terminar octubre con un saldo muy favorable, la recuperación dista de ser lo suficientemente fuerte como para devolver a los precios al nivel de u\$s 300/ton negociado entre abril y junio de este año. La mejora del presente mes fue de 10,5%. Sin embargo, cuando comience a perder fuerza la presión de la cosecha, manteniéndose la demanda en los actuales niveles, el mercado encontrará un sostén fuerte en las vísperas del 2012.

### El maíz local continúa con escasos cambios

En el marco de un mercado externo que muestra intensos vaivenes, a nivel local no se logra un acople de los precios con la tendencia internacional. Si bien el mercado de Chicago ha lateralizado en las últimas dos semanas, moviéndose en el rango de 250 y 260 dólares por tonelada, la volatilidad intradiaria en algunas sesiones ha sido significativa. En este sentido, la débil correlación que une a ambos mercados encuentra su manifestación más explícita en los escasos cambios que, en el curso de la última semana, se escucharon en los valores localmente ofrecidos por el cereal.

No obstante, esta situación no es novedosa. Según dio a conocer un informe de los Consorcios Regionales de Experimentación Agrícola (CREA), ya

en la primera mitad del año los precios domésticos se distanciaron de la tendencia internacional. Con valores FOB que estuvieron en ascenso hasta junio, la lenta liberación de los permisos de exportación deslindó al mercado interno de las señales procedentes desde el exterior.

En este contexto, en estos días la exportación sigue concentrada en la mercadería de la próxima campaña, aunque con frecuencia efectúa algunas compras con entrega diferida en los meses de noviembre y diciembre, es decir, del maíz correspondiente a la campaña 2010/11. En el recinto físico de la Bolsa de Comercio de Rosario las ofertas abiertas de los compradores por el maíz nuevo se situaron en el rango de u\$s 165-168, con entrega entre los meses de abril y mayo, aunque a veces podía llegar hasta julio. En cambio, la entrega hacia finales de año de la vieja cosecha se pagaban valores cercanos a u\$s 145/ton.

En lo que respecta a las demandas de los consumos, si bien no hubo ofertas abiertas en nuestro recinto por la mercadería con descarga inmediata, se volvieron a pagar valores cercanos a \$ 600/ton, aunque los mismos podían variar en función del momento y la localidad.

Por otro lado, en cuanto a la evolución productiva, según lo indicado por la Guía Estratégica para el Agro (GEA) de la Bolsa de Comercio de Rosario, la siembra del maíz de primera se encuentra prácticamente finalizada. Con una estimación de área sembrada en torno a 3,6 millones de hectáreas, la producción podría llegar a 26 millones de toneladas si el clima sigue acompañando tal como lo ha hecho en las últimas semanas. Esto indica que el saldo exportable alcanzaría un récord, lo que posibilitará un importante ingreso de divisas para nuestra economía.

Sin embargo, ante un panorama productivo cuanto menos auspicioso, un tema que ha estado sobre la mesa en las últimas semanas es el del marco regulatorio para la actividad comercial. En la semana pudo conocerse que el entendimiento con las autoridades gubernamentales está ahora más cercano a alcanzarse, aunque recién comenzaría a regir con el maíz de la nueva campaña. Esto significa que se pondrá en práctica un esquema en el que habrá mayor competencia en la adquisición de mercadería, permitiendo que los precios respondan en mayor medida a los estímulos externos.

Aunque las expectativas son muchas, el panorama sigue siendo difuso. Pasadas las elecciones del último domingo el mapa político luce más despejado para avanzar en los temas que tanto interés despiertan entre los participantes de la cadena comercial, siempre con el objeto de fortalecer y transparentar el funcionamiento de nuestros mercados.

## SOJA

### El mercado local se mantiene impávido frente a los altibajos externos

Pocas novedades aporta el mercado doméstico de soja, tanto para la presente como para la próxima cosecha, con precios que rebotan en una banda muy estrecha mientras que los vaivenes externos son de consideración.

Así, por la soja con entrega inmediata o disponible se pagaron entre \$1.270 y \$1.300 por tonelada, llegando a escucharse operaciones a \$1.310 pero por grano a descargar a fines de noviembre.

La oferta sólo aparece frente a los \$1.300, mientras que los compradores, particularmente las fábricas no convalidan mayores aumentos. Los márgenes de la exportación industrial de soja son ajustados, aunque se convierten en contramárgenes cuando se consideran los costos industriales.

Los números para la exportación de la materia prima sin procesar son mejores, ya que con un FOB de US\$ 487, el FAS teórico ronda los US\$300/tn. Por lo pronto, hasta el 19/10, la exportación llevaba adquirido 14,67 millones tn de soja, de las cuales llevaría exportado 9 millones tn según el cálculo de la Dirección de Mercados Agro-

### Soja 2010/11: Indicadores Comerciales

AI 19/10/2011	2010/11	Prom.5	2009/10
Producción	49,50	44,15	54,60
Compras totales	42,28	38,77	47,46
	85%	88%	87%
Precios por fijar	5,63	3,50	3,74
	11%	8%	7%
Precios en firme	36,65	35,26	43,72
	74%	80%	80%
Falta vender	7,2	5,4	7,1
Falta poner precio	12,9	8,9	10,9

Sobre datos de MAGyP. Cifras en millones de toneladas métricas.

industriales por situación de buques. A partir de la programación de carga, desde el 19/10 hasta la segunda semana de noviembre estaría programado el embarque de 750.000 tn más de soja, con lo cual llegaría el total exportado a 9,75 millones.

En el caso de las fábricas, tal como se mencionó, hay contramargen, y es el negocio del biodiesel lo que "compensa".

Es factible que la producción de biodiesel supere los 2,5 millones de toneladas en este año debido a la creciente demanda, cuando la producción instalada de biodiesel estaría rondando los 3,3 millones tn.

Más allá de las necesidades domésticas para satisfacer la obligatoriedad de mezcla con gasoil del 7%, las exportaciones han estado aumentando fuertemente. Tal como puede apreciarse en el gráfico adjunto, los despachos mensuales fueron aumentando, pero mucho más los precios.

De enero a septiembre se embarcaron 1,247 millones tn de biodiesel, superando en un 23% lo despachado en igual período del 2010. El valor de dichas exportaciones ascendió a US\$ 1.561 millones, 77% más que el valor del período comparable.

Aunque el precio promedio de lo exportado en este 2011 arroja US\$ 1251, el valor FOB promedio de septiembre estuvo en US\$ 1275. Valga decir que transcurridos 9 meses de exportaciones, el ingreso por este producto supera en un 21% lo ingresado por exportaciones de biodiesel en todo el 2010.

Las mayores ventas de biodiesel vienen a compensar la caída de las exportaciones de aceite de soja. En el mismo gráfico puede apreciarse la evolución mensual de las exportaciones de aceite de soja. Hasta septiembre, se habrían colocado 3,835 millones toneladas de aceite de soja por un valor de US\$ 4.524 millones, dando como resultado un precio promedio FOB de US\$ 1180 /tn.

Lo más interesante de apreciar es lo que representaba el tonelaje de las exportaciones de biodiesel respecto de las exportaciones de aceite de soja:

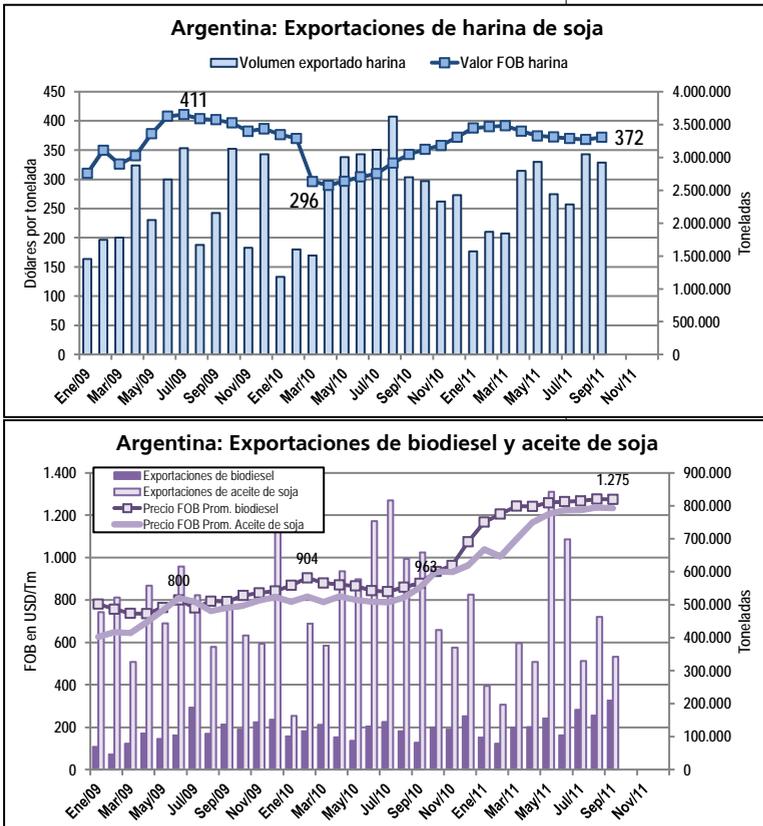
	Biodiesel	Aceite soja	Ratio
2009	1.352.384	5.972.141	0,23
2010	1.427.526	6.351.550	0,22
2011 (a Sep)	1.247.060	3.835.046	0,33

Los contramargenes de la industria están directamente relacionados con la posibilidad de

colocación de los productos derivados del procesamiento a determinados precios. Ergo, aunque la "pata" líquida de la ecuación de la industria del complejo sojero se haya visto compensada por el biodiesel, falta ver la pata de la harina de soja.

Mientras que el valor FOB unitario del aceite de soja exportado aumentó un 62% entre septiembre de 2011 y septiembre de 2010, y el del biodiesel creció un 61%, el valor FOB promedio de la harina de soja aumentó sólo un 9%. Y a no olvidarse que la harina es el grueso de la ecuación en el margen de procesamiento de la soja.

A la nueva cosecha no le fue mucho mejor en cuanto a precios y volumen. Hay un pesado nivel de soja comprometida de la 2011/12, tal como puede apreciarse en la tabla de tapa, superando ampliamente los volúmenes de anteriores temporadas. En la medida que los precios estuvieron entre los US\$



285 y US\$ 290, alejados de los US\$ 300 que es la mínima pretensión de los productores, poco fue lo que se hizo en la semana.

Mientras tanto, el avance de la siembra se aceleró, favorecido por condiciones de suelo óptimas en la mayor parte de las regiones productivas más importantes, aunque está retrasado respecto del ciclo pasado. Se estima que estaría cubierto el 5% del área de intención.

### **Factores macro dan sostén a la soja en Chicago**

Después de muchos vaivenes, la soja cerró con un alza moderada del 1,88% en Chicago, que llevó el futuro más cercano a US\$ 453,79. Esta variación estuvo sustentada principalmente por factores macroeconómicos como el acuerdo entre los líderes de la eurozona del miércoles, el aumento del petróleo y el debilitamiento del dólar, aunque algunos fundamentals bajistas le quitaron la fortaleza a la suba explicando los resultados observados.

El foco de atención de los mercados en la semana estuvo puesto sobre la reunión que mantuvieron los líderes de la Unión Europea el miércoles, donde todas las expectativas estaban puestas en que se llegara a un acuerdo para contener los acuciantes problemas de deuda de la región. Allí, tal como esperaba el mercado, se convino finalmente recapitalizar a los bancos, aunque la falta de definiciones precisas en torno a las cifras del programa, la quita que finalmente tendrán los títulos de deuda griega en mano de los bancos, y las precisiones sobre la posibilidad de elevar el Fondo Europeo de Estabilidad Financiera a 1.000 millones de euros.

El principio de acuerdo le dio fortaleza al euro en relación al dólar. Este debilitamiento de la moneda estadounidense se traduce en una mayor competitividad de todos los commodities denominados en dólares apuntalando sus precios, incluido el petróleo. Tanto la baja de uno como el aumento del otro explican el sostén que tuvo la soja en la semana, permitiéndole acabar con algún aumento a pesar de los tropezones de la semana.

Sin embargo, una vez que pasó la euforia por la situación macroeconómica, el mercado volvió a mirar los fundamentals. Y una vez que ello ocurrió, tomaron relevancia principalmente dos factores bajistas para el cultivo en Estados Unidos: la presión de la cosecha conjugada con una desaceleración de la demanda externa. En relación a la primera, el clima propicio facilitó un buen ritmo de avance en las labores de recolección que ya está entrando en la fase final. El reporte de avance de cosecha del lunes publicado por el USDA

precisó que ya se levantó el 80% de la soja en ese país. Si bien este valor se encuentra por debajo del 91% que sumaba el año pasado a esta misma fecha, supera el 71% promedio de los últimos cinco años.

Respecto a la desaceleración de la demanda externa, en su informe de ventas al exterior del jueves, el USDA dio a conocer compromisos por 254.600 toneladas para la última semana, muy por debajo de lo que esperaba el mercado en el rango de las 650.000 y 950.000 toneladas. Pero además, se ha observado un comienzo muy auspicioso de la campaña 2011/12 en Sudamérica, y ello hace temer que la competencia desde esta región sea más agresiva en lo que resta del año comercial.

En el mercado disponible, lo que permitió limitar las bajas fue la reticencia de los productores a desprenderse de la mercancía a la espera de que los precios reputen y se acerquen a los que prevalecían unos meses atrás.

En este contexto de extrema incertidumbre, donde no pueden definirse tendencias claras para muchos de los factores que construyen el precio de la soja, los futuros no mostraron un avance más fuerte en la semana, aunque no hay que perder de vista que casi finalizando octubre el aumento en lo que va del mes es del 4,88%, después de haber tocado un nivel mínimo de casi un año el 07 de octubre a US\$ 425,58 por tonelada. Habrá que esperar mayores definiciones para ver si este incipiente retorno al sendero alcista logra afianzarse.

## **TRIGO**

### **Anuncios de liberación de cupo de exportación para el cereal**

Poco y nada para decir sobre el trigo, que sigue con una comercialización paralizada. Aunque desde las autoridades nacionales se anunció que se apartarían 1,2 millón de toneladas de trigo para el mercado doméstico, dejando el resto libre para ser exportado, no queda claro de cuánto estamos hablando ni de cuándo estará disponible este cupo. Los cálculos del Ministerio de Agricultura parecen ser unos y los de la UCESI podrían ser otros. Como sea, al parecer recién 400.000 toneladas se anunciarían como liberados la semana próxima.

A los efectos prácticos poca repercusión podría tener en el mercado en la medida que la exportación tiene comprado 8,87 millones Tm, cubriendo perfectamente lo liberado con estas 400.000 tn adicionales.

## Cereales: ROE Verde aprobados

En toneladas

Fecha de emisión	TRIGO				TRIGO BP			MAIZ		
	ROE 45	ROE 365	Dic-11	TOTAL	ROE 45	ROE 365	TOTAL	ROE 45	ROE 365	TOTAL
ENERO	43.912	1.559.917		1.603.829				3.354	2.007.718	2.011.072
FEBRERO	6.342	272.951		279.293		342.000	342.000	23.883	854.591	878.474
MARZO	15.619	55.460		71.079	19.000	59.206	78.206	63.208	2.447.899	2.511.107
ABRIL	4.194	38.860		43.054		60.000	60.000	25.650	986.572	1.012.222
MAYO	12.945	55.452		68.397		75.000	75.000	86.700	1.414.676	1.501.376
JUNIO	6.314	255.125		261.439	1.428	461.500	462.928	79.461	935.089	1.014.550
JULIO	4.029	216.734	87.082	307.845				177.200	503.996	681.196
AGOSTO	11.216	821.256		832.472	1.428	176.000	177.428	39.756	1.033.426	1.073.182
SEPTIEMBRE	661	1.261.228		1.261.889				80.000	384.398	464.398
OCTUBRE	11.696	53.377		65.073				77.408	2.808.673	2.886.081
Semana al										
07/10/2011	5.300	19.572		24.872				26.508	551.443	577.951
14/10/2011	2.507	26.800		29.307				20.600	595.269	615.869
21/10/2011	480	5.992		6.472				5.000	1.115.561	1.120.561
27/10/2011	3.409	1.013		4.422				25.300	546.400	571.700
<b>Total 2011</b>	<b>116.928</b>	<b>4.590.359</b>	<b>87.082</b>	<b>4.794.369</b>	<b>21.856</b>	<b>1.173.706</b>	<b>1.195.562</b>	<b>656.620</b>	<b>13.377.038</b>	<b>14.033.658</b>

Elaborado sobre la base de datos publicados por MAGyP (Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca).

Más aún, tampoco hay mucho movimiento en la cosecha que ya se avecina. Los valores que se conocen, de futuros, ajustaron en US\$ 141,50 este viernes, con un incremento semanal del 1,4%. Este precio está muy por debajo del FAS teórico de US\$ 168,20.

### Oferta mundial holgada sigue pesando sobre el trigo en Chicago

El trigo ha estado sumergido en una tendencia bajista durante la totalidad del presente año, con la posible excepción de los primeros dos meses. Luego de alcanzar un máximo anual de u\$s 328,2 en febrero en el mercado de Chicago, el precio comenzó a retroceder para quedar en niveles bastante alejados de aquellos, aunque todavía por encima no sólo del promedio histórico, sino también, del promedio de los valores negociados durante 2009 y la primera mitad de 2010. En la presente semana, el día viernes los futuros de trigo cotizantes en ese mercado ajustaron en u\$s 237,7 para la posición más cercana de los futuros, con una suba semanal del 2,4%. Sin embargo, con una perspectiva más amplia, la debilidad de la recuperación no permite hacer pronósticos auspiciosos.

En línea con el sentimiento bajista del mercado se encuentran las posiciones tomadas por los fondos de inversión en mercados norteamericanos. De acuerdo a la información que publica la Commodity Futures Trading Commission (CFTC) en su clásico reporte de "Commitments of Traders", las apuestas bajistas de los especuladores quedaron en 68.455 contratos el día viernes, aunque las mismas se redujeron en 7.030 contratos respecto del viernes pasado.

La buena performance productiva de algunos países, posibilitando una expansión de sus exportaciones, aumenta la oferta global de mercadería, haciendo que la disponibilidad mundial del cereal luzca holgada. En este sentido, cabe mencionar a

gran cosecha que se espera en Australia, en donde la bondad del clima resultó crucial. Durante el ciclo 2011/12 el país oceánico muy posiblemente pueda superar su récord de 19,2 millones de toneladas colocadas en los mercados externos, alcanzado en la campaña 1996/97.

Este factor, sumado a las abundantes ofertas procedentes de la zona del mar negro, afectó en los últimos meses al dinamismo exportador que supo tener Estados Unidos. De hecho, en la jornada de ayer el USDA indicó que las exportaciones del cereal durante la última semana en el país del norte resultaron de 399.400 toneladas. Este volumen exportado en forma neta, si bien dentro del rango esperado por los analistas, resulta el más bajo de los últimos cinco meses, siendo 40% inferior al promedio de ese período.

Cuando ya se ha sembrado el 82% del trigo de invierno en EE.UU., una variable de mucha relevancia comienza a ser el clima que reciben las regiones productoras. Las condiciones excesivamente secas retrasaron la siembra y podrían afectar al desarrollo de los cultivos si la situación no cambia antes de que se ingrese en la instancia crítica para el desarrollo de cultivos. Asimismo, según la información que semanalmente publica el USDA, el 56% del cereal se encuentra emergiendo, por debajo del 63% correspondiente tanto al año pasado como al promedio de las últimas cinco campañas.

En el transcurso de la semana las lluvias que recibieron las planicies del norte han favorecido la evolución de los cultivos allí alojados, sin embargo las mismas no son suficientes para mejorar marcadamente el estado de los cultivos. En la primera vez que el USDA da a conocer este dato en la actual campaña, se observó que el 47% de las plantas se hallan en estado bueno o excelente. Es menester entonces monitorear en las próximas semanas la variable clima en aquellas regiones en donde avanza la producción.



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 30 de noviembre de 2011, de 11.00 a 16.00 horas. Se procederá a la elección, por un período de dos años, de Presidente, Vicepresidente 1° y Vicepresidente 2°, por finalización de mandato de los señores Cristián F. Amuchástegui, Víctor A. Cabanellas y Horacio G. Angeli, respectivamente; cinco Vocales Titulares, por finalización de mandato de los señores Juan Carlos Silvestri, Federico J. Boglione, Daniel N. Gallo, Mariano N. Grassi y Fabio J. Bini; y dos Vocales Suplentes, por finalización de mandato de los señores Juan J. Semino y Guillermo M. Roca. 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 Juan Carlos Stein, respectivamente.

Rosario, octubre de 2011.

JUAN CARLOS SILVESTRI  
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 30 de noviembre de 2011 a las 18.00 horas, en la sede social de la Institución (Córdoba 1402 - Rosario), para tratar el siguiente:

#### **ORDEN DEL DIA**

- 1°- Designación de dos asociados para firmar el acta de la Asamblea.
- 2°- Consideración de la Memoria, Balance General, Estado de Recursos y Gastos, Estado de Evolución del Patrimonio Neto, Estado de Flujo de Efectivo, Notas, Anexos, Reseña Informativa e Informe del Síndico, correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de julio de 2011. Consideración del destino del superávit del ejercicio.
- 3°- Proclamación de los nuevos miembros del Consejo Directivo y Síndicos.

Rosario, octubre de 2011.

JUAN CARLOS SILVESTRI  
Secretario

CRISTIÁN F. AMUCHÁSTEGUI  
Presidente

**Cámaras Arbitrales de Granos**

Pesos por tonelada

Fecha Operación	21/10/11	24/10/11	25/10/11	26/10/11	27/10/11	Promedio	Promedio año	Diferencia año
Fecha Pizarra	24/10/11	25/10/11	26/10/11	27/10/11	28/10/11	Semanal	anterior *	anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol							1.441,35	
Soja		1.293,00	1.290,00		1.295,00	1.292,67	1.375,71	-6,0%
Mijo								
Sorgo	750,00	749,00	750,00		750,00	749,75	611,74	22,6%
<b>Bahía Blanca</b>								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.045,00	1.045,00	1.065,00	1.085,00	1.085,00	1.065,00	1.443,22	-26,2%
Soja	1.245,00	1.245,00				1.245,00	1.348,89	-7,7%
Sorgo								
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro							912,86	
<b>Santa Fe</b>								
Trigo								
<b>Buenos Aires</b>								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.120,00	1.120,00	1.120,00	1.120,00	1.130,00	1.122,00	1.441,35	-22,2%
Soja								
<b>BA p/Quequén</b>								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.050,00	1.050,00	1.070,00	1.090,00	1.090,00	1.070,00	1.441,35	-25,8%
Soja	1.250,00	1.250,00	1.250,00	1.230,00	1.255,00	1.247,00	1.311,24	-4,9%

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

**Bolsa de Cereales de Buenos Aires**

Pesos por tonelada

Producto	24/10/11	25/10/11	26/10/11	27/10/11	28/10/11	21/10/11	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (\$)</b>							
"0000"	2.600,0	2.600,0	2.600,0	2.600,0	2.600,0	2.600,0	
"000"	1.200,0	1.200,0	1.200,0	1.200,0	1.200,0	1.200,0	
<b>Pellets de afrechillo (\$)</b>							
Disponible (Exp)	560,0	560,0	560,0	560,0	560,0	550,0	1,82%
<b>Aceites (\$)</b>							
Girasol crudo	3.350,0	3.350,0	3.350,0	3.350,0	3.350,0	3.350,0	
Girasol refinado	4.290,0	4.290,0	4.290,0	4.290,0	4.290,0	4.300,0	-0,23%
Soja refinado	3.870,0	3.870,0	3.870,0	3.870,0	3.870,0	3.750,0	3,20%
Soja crudo	3.280,0	3.280,0	3.280,0	3.280,0	3.280,0	3.220,0	1,86%
<b>Subproductos (\$)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)	650,0	650,0	650,0	650,0	650,0	590,0	10,17%
Soja pellets (Cons Dársena)	1.050,0	1.050,0	1.050,0	1.050,0	1.050,0	970,0	8,25%

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

**Mercado Físico de Granos de Rosario**

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	24/10/11	25/10/11	26/10/11	27/10/11	28/10/11	Var. %	21/10/11
<b>Trigo</b>										
Exp/SM	15/12 a 15/01	Cdo.	M/E	u\$s				140,00		
Exp/SM	Dic/Ene'12	Cdo.	Prot. 10,5 / PH 78	u\$s	135,00					
Exp/SL	15/12 a 15/01	Cdo.	M/E	u\$s	135,00	135,00	140,00			140,00
Exp/SM	Dic	Cdo.	M/E	u\$s			140,00			
Exp/PA	Dic	Cdo.	M/E	u\$s			135,00			
Exp/SL	Feb	Cdo.	M/E	u\$s				140,00		
<b>Maíz</b>										
Exp/Tmb	Mar'12	Cdo.	M/E	u\$s				165,00	165,00	
Exp/GL	Mar/May'12	Cdo.	M/E	u\$s		165,00				
Exp/Ric	Abr/May'12	Cdo.	M/E	u\$s	165,00		165,00	165,00	168,00	
Exp/GL	May/Jul'12	Cdo.	M/E	u\$s				168,00	168,00	
Exp/Tmb	May/Jul'12	Cdo.	M/E	u\$s				168,00	168,00	
<b>Sorgo</b>										
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s	740,00	750,00	730,00	740,00	700,00	-5,4%
Exp/SM	Mar/May'12	Cdo.	M/E	u\$s		165,00		160,00	155,00	
<b>Soja</b>										
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s	1270,00	1270,00	1250,00	1270,00	1250,00	-0,4%
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s	1270,00	1270,00	1250,00	1270,00	1250,00	-0,4%
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s	1270,00	1270,00	1250,00	1270,00	1250,00	-0,4%
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s	1270,00	1270,00	1250,00	1270,00	1250,00	-0,4%
Fca/VGG	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s	1270,00	1270,00	1250,00	1270,00	1250,00	-0,4%
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s	1270,00	1270,00	1250,00	1270,00	1250,00	-0,4%
Exp/SM	May'12	Cdo.	M/E	u\$s	290,00	290,00	280,00	285,00	285,00	
Exp/AS	May'12	Cdo.	M/E	u\$s	290,00	290,00	280,00	285,00	285,00	
<b>Girasol</b>										
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s	1120,00	1120,00	1120,00	1130,00	1130,00	0,9%
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s	1120,00	1120,00	1120,00	1130,00	1130,00	0,9%
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s	1120,00	1120,00	1120,00	1130,00	1130,00	0,9%
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Flt/Cnflt	u\$s	1120,00	1120,00	1120,00	1130,00	1130,00	0,9%

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

**BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO**

**Biblioteca Germán M. Fernández**

Horario de atención  
 Correo electrónico  
 Dirección  
 Tel.

**Lunes a Viernes 10:00 a 14:00 hs**  
**bib@bcr.com.ar**  
 Córdoba 1402, 1° Piso - S2000AWV Rosario  
 (041) 213471/8 - Interno: 2235

**ROFEX. Precios de ajuste de Futuros**

Posición	Volumen	Int. Abierto	24/10/11	25/10/11	26/10/11	27/10/11	28/10/11	var.sem.	
<b>FINANCIEROS</b>		En \$ / US\$							
DLR102011	468.033	617.423	4,237	4,234	4,236	4,235	4,238	0,05%	
DLR112011	321.027	585.851	4,289	4,271	4,276	4,275	4,279	-0,09%	
DLR122011	112.203	481.136	4,342	4,315	4,325	4,320	4,321	-0,30%	
DLR012012	85.233	377.522	4,391	4,365	4,374	4,366	4,363	-0,46%	
DLR022012	85.799	539.620	4,432	4,410	4,419	4,411	4,410	-0,34%	
DLR032012	121.080	304.044	4,475	4,465	4,464	4,460	4,455	-0,34%	
DLR042012	264.396	190.674	4,541	4,515	4,520	4,510	4,504	-0,71%	
DLR052012	89.160	74.761	4,600	4,580	4,580	4,571	4,560	-0,91%	
DLR062012	7.221	78.630	4,678	4,640	4,640	4,631	4,625	-1,18%	
DLR072012	24.705	45.081	4,745	4,712	4,710	4,700	4,685	-1,26%	
DLR082012	18.121	70.421	4,820	4,775	4,775	4,762	4,750	-1,45%	
DLR092012	6.434	47.951	4,890	4,855	4,855	4,825	4,816	-1,51%	
DLR102012	18.001	51.811	4,960	4,918	4,910	4,900	4,890	-1,41%	
DLR112012	2	2				4,971	4,961		
ECU122011	50	575	6,030	6,008	5,973	6,100	6,090	2,01%	
ECU032012	4.550	7.675	6,210	6,175	6,170	6,283	6,273	2,00%	
ORO122011	713	5.455	1.662,40	1.706,00	1.717,30	1.748,00	1.743,80	6,04%	
ORO022012		10	1.663,90	1.708,00	1.719,30	1.750,00	1.745,80	6,10%	
ORO032012			1.664,90	1.709,00	1.720,30	1.751,00	1.746,80	6,09%	
ORO062012	400	1.483	1.669,50	1.713,00	1.724,30	1.755,10	1.750,80	6,30%	
RFX000000	13	665	4,2361	4,2360	4,2360	4,2361	4,2360	0,02%	
WTI112011	655	1180	89,00	91,75	89,50	91,60	91,30	5,55%	
WTI052012		41	90,50	93,00	91,00	93,10	92,80	5,45%	
<b>AGRÍCOLAS</b>		En US\$ / Tm							
ISR102011			300,00	302,00					
ISR112011	1.881	3360	304,80	305,30	300,50	306,60	301,30	-0,40%	
ISR012012	720	161	309,20	308,50	305,50	311,00	305,60	-0,55%	
ISR042012			296,80	295,90	290,60	295,90	292,00	-0,75%	
ISR052012	2.152	1961	297,30	296,40	291,10	296,40	292,40	-0,78%	
ISR072012	104	382	300,60	300,00	295,00	300,30	296,40	-0,60%	
MAI000000			142,00	142,00	141,00	141,00	141,00	-0,70%	
MAI102011			142,00						
MAI122011		40	145,00	145,00	143,50	143,50	143,50	-1,71%	
MAI042012		330	167,50	167,00	164,50	166,50	166,50	-0,60%	
SOF000000			306,00	306,00	301,00	306,50	302,50	-0,66%	
SOF102011	17		306,00						
SOF112011	453	1943	307,00	307,10	302,50	307,70	303,20	-0,59%	
SOF122011	4	4	308,50	308,50	304,00	309,20	305,00		
SOF012012	18	51	311,50	311,50	307,00	312,00	308,50	-0,16%	
SOF042012			299,50	298,30	293,00	299,00	294,40	-0,88%	
SOF052012	145	1542	299,50	298,30	293,00	299,00	294,40	-0,88%	
SOF072012		342	304,00	302,80	297,50	303,50	299,00	-0,66%	
SOJ000000		804	306,00	307,00	302,00	307,50	303,50	-0,33%	
SOJ102011			306,00						
SOJ112011	57	207	308,60	308,00	303,50	309,00	304,20	-0,59%	
SOJ052012	756	1717	300,50	299,00	294,10	300,00	295,40	-0,87%	
TRI000000		9	134,00	135,00	135,00	135,00	135,00	0,75%	
TRI122011		118	138,00	140,00	140,00	140,00	140,00	1,45%	
TRI012012		324	137,00	140,00	141,00	141,00	141,00	2,92%	
<b>TOTAL</b>	<b>1.634.103</b>	<b>3.495.306</b>							

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

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición <sup>1</sup>	En US\$				
					24/10/11	25/10/11	26/10/11	27/10/11	28/10/11
<b>PUT</b>									
ISR052012	270	put	180	30		5,500	7,200	5,700	6,500
ISR052012	274	put	50	40				6,800	

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

En US\$

Posición	Precio de	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición <sup>1</sup>	24/10/11	25/10/11	26/10/11	27/10/11	28/10/11
	Ejercicio								
<b>PUT</b>									
ISR052012	282	put	62	16	9,700				
ISR052012	290	put	10	20		13,000			
<b>CALL</b>									
DLR032012	4,59	call	25	233		0,100			
DLR042012	4,21	call	106	307					
DLR042012	4,63	call	106	307					
ISR052012	338	call	2	193					4,500
ISR052012	342	call	12	51		4,200			
ISR052012	346	call	5	67				3,300	

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

**ROFEX. Precios de operaciones de Futuros**

Posición	24/10/11			25/10/11			26/10/11			27/10/11			28/10/11			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>FINANCIEROS</b>																
	En \$ / US\$															
DLR102011	4,238	4,237	4,237	4,239	4,234	4,234	4,237	4,235	4,236	4,237	4,235	4,235	4,239	4,235	4,238	0,05%
DLR112011	4,289	4,287	4,288	4,292	4,271	4,271	4,277	4,269	4,276	4,276	4,273	4,275	4,280	4,274	4,279	-0,09%
DLR122011	4,342	4,337	4,339	4,342	4,321	4,321	4,325	4,316	4,325	4,321	4,317	4,320	4,322	4,317	4,321	-0,30%
DLR012012				4,387	4,367	4,367	4,376	4,364	4,376	4,375	4,363	4,366	4,370	4,363	4,363	-0,46%
DLR022012	4,432	4,425	4,432	4,429	4,420	4,420	4,420	4,412	4,420	4,420	4,407	4,411	4,415	4,410	4,410	-0,34%
DLR032012	4,477	4,470	4,475	4,484	4,465	4,468	4,465	4,462	4,464	4,472	4,454	4,460	4,462	4,451	4,455	-0,34%
DLR042012				4,530	4,515	4,515	4,535	4,510	4,520	4,515	4,504	4,510	4,515	4,499	4,505	-0,66%
DLR052012	4,598	4,598	4,598	4,605	4,584	4,585	4,580	4,578	4,580	4,570	4,570	4,570	4,570	4,559	4,560	-0,89%
DLR062012				4,665	4,640	4,640	4,670	4,635	4,635	4,640	4,631	4,631	4,630	4,629	4,630	-1,07%
DLR072012				4,710	4,710	4,710	4,730	4,700	4,710	4,702	4,695	4,700	4,675	4,675	4,675	-1,12%
DLR082012				4,817	4,775	4,775	4,775	4,765	4,775	4,762	4,755	4,762	4,775	4,750	4,750	-1,35%
DLR092012				4,888	4,855	4,855	4,855	4,855	4,855	4,826	4,825	4,825	4,822	4,815	4,815	-1,73%
DLR102012				4,920	4,918	4,918	4,913	4,907	4,910	4,900	4,900	4,900	4,900	4,900	4,900	
DLR112012										4,971	4,970	4,971				
ECU122011				6,008	6,008	6,008										
ECU032012				6,175	6,167	6,175	6,185	6,090	6,185							
ORO122011	1663,3	1662,1	1662,4	1706,0	1665,0	1706,0	1727,0	1717,1	1717,3	1750,0	1744,4	1748,0	1746,0	1746,0	1746,0	6,09%
ORO062012	1669,5	1665,8	1669,5	1708,0	1694,5	1708,0	1724,5	1721,6	1721,6	1755,1	1727,5	1755,1	1749,1	1743,1	1749,1	6,20%
RFX000000				4,228	4,228	4,228										
WTI112011	89,250	87,470	89,000	91,780	91,000	91,750	89,500	89,500	89,500	91,500	91,450	91,500				
<b>AGRÍCOLAS</b>																
	En US\$ / Tm															
ISR112011	306,30	304,50	304,80	305,60	303,50	305,30	305,00	300,50	300,50	306,60	303,40	306,60	306,00	301,30	301,30	-0,40%
ISR012012	310,00	310,00	310,00	309,00	308,00	308,50	306,00	306,00	306,00	311,00	307,50	311,00	310,50	305,60	305,60	-0,55%
ISR052012	298,10	296,50	297,30	297,50	295,50	296,40	295,40	291,00	291,10	296,70	293,50	296,40	296,80	292,30	292,40	-0,78%
ISR072012	300,60	300,60	300,60				295,00	295,00	295,00	300,30	298,10	300,30				
SOF102011	306,10	306,00	306,00													
SOF112011	308,70	306,80	307,00	307,40	305,90	307,10	304,50	302,00	302,50	308,00	305,30	307,70	306,60	303,20	303,20	-0,59%
SOF122011				308,50	308,50	308,50										
SOF012012										312,00	312,00	312,00	308,50	308,50	308,50	
SOF052012				300,50	298,30	298,30	295,00	293,00	293,00	299,00	296,10	299,00	297,90	295,30	295,30	-0,97%
SOJ112011	308,90	308,90	308,90	308,00	308,00	308,00	309,00	305,70	309,00	309,00	305,70	309,00	305,30	305,20	305,20	-0,68%
SOJ052012	301,30	300,00	300,50	301,20	299,00	299,00	297,40	294,10	294,10	300,00	296,80	300,00	298,60	296,30	296,30	-0,44%
1.634.661 Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)										3.503.223			Interés abierto en contratos			

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

En toneladas

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	24/10/11	25/10/11	26/10/11	27/10/11	28/10/11	var.sem.
Trigo BA Inm./Disp			600,00	605,00	600,00	605,00	605,00	0,83%
Maíz BA Inmed.			600,00	600,00	600,00	600,00	600,00	
Soja Ros Inm/Disp.			1.270,00	1.280,00	1.260,00	1.270,00	1.250,00	-1,96%
Soja Fáb. Ros Inm/Disp			1.275,00	1.285,00	1.265,00	1.275,00	1.255,00	-1,95%

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

Posición	Volumen Sem.		Open Interest		En tonelada					var.sem.
	24/10/11	25/10/11	26/10/11	27/10/11	28/10/11					
TRIGO B.A. 10/2011	100		140,00							
TRIGO B.A. 12/2011	500	1	141,00	143,00	143,00	143,00	143,00	143,00	1,06%	
TRIGO B.A. 01/2012	25.000	1.531	141,00	143,00	143,50	143,50	143,50	143,50	1,41%	
TRIGO B.A. 03/2012	25.200	520	152,50	152,70	153,50	154,00	155,00	155,00	0,85%	
TRIGO B.A. 07/2012	9.900	292	162,50	162,60	164,50	164,00	165,00	165,00	0,92%	
TRIGO B.A. 01/2013		1	159,00	159,00	159,00	159,00	159,00	159,00		
TRIGO Q.Q. 01/2012	500	25	98,00	98,00	97,00	97,00	97,00	97,00	-1,02%	
TRIGO ROS 01/2012	500	302	95,00	97,00	96,00	95,00	95,00	95,00		
MAIZ ROS 10/2011			142,00							
MAIZ ROS 11/2011	400	3		141,00	140,00	140,00	140,00	140,00		
MAIZ ROS 12/2011	11.100	682	145,00	145,00	143,50	143,50	143,50	143,50	-1,37%	
MAIZ ROS 04/2012	16.900	1.975	167,50	167,00	164,50	166,50	166,00	166,00	-0,90%	
MAIZ ROS 07/2012	2.200	49	168,50	168,00	165,50	167,50	167,50	167,50	-0,89%	
MAIZ ROS 09/2012		1	169,50	169,00	166,50	168,50	168,50	168,50	-0,88%	
GIRASOL ROS 03/2012	1.800	18	298,00	299,00	299,00	299,00	299,00	299,00	0,34%	
SORGO ROS 10/2011			183,00							
SORGO ROS 11/2011			182,00	182,00	182,00	182,00	182,00	182,00		
SORGO ROS 04/2012	400	33	167,50	170,00	170,00	169,00	167,00	167,00	-0,30%	
SORGO ROS 05/2012	100	1		175,00	175,00	175,00	175,00	175,00		
SOJA I.W. 11/2011	6.600	208	98,00	98,00	98,00	98,00	98,50	98,50	0,51%	
SOJA I.W. 05/2012	6.000	295	103,00	103,00	103,00	103,00	103,00	103,00		
SOJA Q.Q. 05/2012	4.600	225	95,00	94,50	95,00	95,00	95,00	95,00		
SOJA ROS 10/2011			302,00							
SOJA ROS 11/2011	216.200	2.612	308,10	307,70	302,80	307,60	304,00	304,00	-0,91%	
SOJA ROS 01/2012	21.700	348	312,00	311,70	307,50	312,00	309,00	309,00	-0,48%	
SOJA ROS 04/2012	100	1	302,00	302,00	299,00	305,00	295,00	295,00	-1,99%	
SOJA ROS 05/2012	220.600	8.498	300,20	299,80	294,00	300,00	296,00	296,00	-0,84%	
SOJA ROS 07/2012		1	303,00	303,00	300,00	305,00	301,00	301,00	-0,66%	
SOJA ROS 09/2012	300	9	308,00	308,00	305,00	310,00	306,00	306,00	-0,49%	
SOJA ROS 11/2012		3	310,00	310,00	307,00	312,00	308,00	308,00	-0,48%	
SOJA CHA 10/2011			90,00							
SOJA VIL 10/2011			84,00							
SOJA VIL 11/2011		210	84,00	84,00	84,00	84,00	84,00	84,00		
SOJA VIL 05/2012				84,00	84,00	84,00	84,00	84,00		
SOJA DAI 10/2011			86,00							
SOJA DAI 11/2011		53	86,00	86,00	86,00	86,00	86,00	86,00		
SOJA FRS 05/2012		2	99,00	99,00	99,00	99,00	99,00	99,00		

**MATBA. Operaciones en dólares**

Posición	En tonelada															var. sem.
	24/10/11			25/10/11			26/10/11			27/10/11			28/10/11			
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
TRIGO B.A. 12/2011										143,0	143,0	143,0				
TRIGO B.A. 01/2012	142,0	140,5	141,5	143,0	140,5	142,5	143,9	142,5	143,5	143,5	142,0	142,5	145,0	144,5	144,5	2,5%
TRIGO B.A. 03/2012	152,1	152,0	152,0	153,5	152,0	153,5	153,7	152,7	153,7	154,5	152,0	154,5	155,0	155,0	155,0	1,6%
TRIGO B.A. 07/2012	163,0	162,5	162,5	163,5	162,0	163,0	163,8	163,0	163,8	164,5	163,0	164,5	165,0	165,0	165,0	1,2%
TRIGO Q.Q. 01/2012							98,0	98,0	98,0							
TRIGO ROS 01/2012							96,0	96,0	96,0							
MAIZ ROS 11/2011				141,0	141,0	141,0										
MAIZ ROS 12/2011	146,5	145,0	146,0	145,2	145,0	145,0	143,5	142,0	143,0	145,0	143,5	143,5	143,5	143,5	143,5	-1,7%
MAIZ ROS 04/2012	167,5	166,5	166,8	167,5	166,0	166,0	166,0	164,0	164,0	167,0	166,0	167,0	166,0	166,0	166,0	-0,3%
MAIZ ROS 07/2012	169,0	169,0	169,0	170,3	170,3	170,3	167,0	167,0	167,0							
GIRASOL ROS 03/2012	299,0	299,0	299,0	299,0	299,0	299,0										
SORGO ROS 04/2012				170,0	170,0	170,0										
SORGO ROS 05/2012				175,0	175,0	175,0										
SOJA I.W. 11/2011	98,5	98,0	98,0	98,0	97,0	98,0	98,0	98,0	98,0	98,0	98,0	98,5	98,5	98,5	98,5	0,5%
SOJA I.W. 05/2012				103,0	103,0	103,0	103,0	103,0	103,0	103,0	103,0	103,0	103,0	103,0	103,0	
SOJA Q.Q. 05/2012							95,0	95,0	95,0	95,0	95,0	95,0	95,0	95,0	95,0	
SOJA ROS 11/2011	309,5	307,6	308,0	308,5	306,3	307,5	305,0	302,8	303,5	308,5	305,0	308,1	306,5	304,0	304,0	-0,7%
SOJA ROS 01/2012	313,0	311,5	311,5	312,5	311,0	311,0	307,5	307,0	307,0	312,5	311,5	312,5	310,0	308,5	309,0	-0,2%
SOJA ROS 05/2012	301,5	299,4	300,3	301,1	298,5	299,0	296,0	293,5	294,0	300,5	296,5	300,0	298,0	296,0	296,0	-0,7%

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

		embarque	24/10/11	25/10/11	26/10/11	27/10/11	28/10/11	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>									
Precio FOB	Spot		255,00	250,00	250,00	250,00	245,00	255,00	-3,92%
Precio FAS			182,41	178,73	178,73	178,73	175,04	182,41	-4,04%
Precio FOB	Nov'11		v 245,00		c 235,00	241,50	v 243,00	v 245,00	-0,82%
Precio FAS			172,41		163,73	170,23	173,04	172,41	0,37%
Precio FOB	Dic'11		v 245,00	v 240,00	v 238,00	v 250,00	242,50	v 245,00	-1,02%
Precio FAS			172,41	168,73	166,73	178,73	172,54	172,41	0,08%
<b>Ptos del Sur</b>									
Precio FOB	Ene'12		234,00	c 230,00	c 235,00	v 240,00	v 240,00	c 230,00	4,35%
Precio FAS			160,91	158,23	163,23	168,23	169,54	156,91	8,05%
<b>Brasil</b>									
Precio FOB	Ene'12		v 247,50	v 247,50	v 247,50	v 240,00	v 240,00	v 250,00	-4,00%
Precio FAS			233,56	233,73	233,73	226,23	226,39	236,06	-4,10%
<b>Uruguay</b>									
Precio FOB	Dic'11		228,25	228,25	227,25	234,50	229,00	226,50	1,10%
Precio FAS			214,31	214,48	213,48	220,73	215,39	212,56	1,33%
<b>Maíz Up River</b>									
Precio FOB	Spot		289,00	285,00	275,00	281,00	281,00	288,00	-2,43%
Precio FAS			218,29	215,18	207,42	212,08	212,08	217,58	-2,53%
Precio FOB	Nov'11		v 279,12	v 278,24	272,53	278,14		v 280,01	
Precio FAS			208,41	208,42	204,95	209,22		209,51	
Precio FOB	Dic'11		v 279,12	v 278,24	272,53	278,14	280,50	v 280,01	0,18%
Precio FAS			208,41	208,42	204,95	209,22	211,58	209,51	0,99%
Precio FOB	Abr'12		267,71	268,00	263,47	267,80	269,58	v 267,90	0,62%
Precio FAS			200,99	201,39	197,10	201,09	202,46	200,81	0,82%
Precio FOB	May'12		v 269,67	v 269,97	v 265,84	v 269,18	269,58	v 268,69	0,33%
Precio FAS			202,96	203,35	199,46	202,46	202,46	201,60	0,43%
<b>Sorgo Up River</b>									
Precio FOB	Spot		238,00	237,00	235,00	241,00	241,00	237,00	1,69%
Precio FAS			178,84	177,97	176,51	181,24	181,54	178,04	1,97%
Precio FOB	Dic'11		244,48	244,38	239,07	244,68		243,79	
Precio FAS			185,32	185,35	180,58	184,92		184,83	
Precio FOB	May'12		207,87	207,87	206,78	212,10	v 225,68	208,85	8,06%
Precio FAS			148,71	148,71	148,30	152,34	166,22	149,89	10,90%
<b>Soja Up River / del Sur</b>									
Precio FOB	Spot		482,00	480,00	475,00	487,00	482,00	477,00	1,05%
Precio FAS			297,48	296,18	293,08	300,73	297,63	294,33	1,12%
Precio FOB	Nov'11		v 482,00	v 482,00		v 485,03	v 478,41	v 476,67	0,37%
Precio FAS			297,47	297,47		298,75	294,04	294,00	0,01%
Precio FOB	Dic'11		v 485,12	v 485,12	475,11	v 488,33	v 481,72	v 476,67	1,06%
Precio FAS			300,60	300,60	293,18	302,06	297,35	294,00	1,14%
Precio FOB	May'12		v 469,13	v 469,13	460,50	469,78	463,44	v 465,00	-0,34%
Precio FAS			284,61	284,61	278,58	283,51	279,07	282,33	-1,16%
<b>Girasol Ptos del Sur</b>									
Precio FOB	Spot		505,00	505,00	505,00	505,00	505,00	505,00	
Precio FAS			297,28	297,28	297,28	296,92	296,92	297,25	-0,11%

Los precios están expresados en dólares por tonelada. Spot: fuente SAGPyA**Tipo de cambio de referencia**

		24/10/11	25/10/11	26/10/11	27/10/11	28/10/11	var.sem.	21/10/11
Tipo de cambio	cprdr	4,1960	4,1960	4,1960	4,1960	4,1960	0,02%	4,1950
	vndr	4,2360	4,2360	4,2360	4,2360	4,2360	0,02%	4,2350
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	3,2309	3,2309	3,2309	3,2309	3,2309	0,02%	3,2302
Maiz	20,0	3,3568	3,3568	3,3568	3,3568	3,3568	0,02%	3,3560
Demás cereales	20,0	3,3568	3,3568	3,3568	3,3568	3,3568	0,02%	3,3560
Habas de soja	35,0	2,7274	2,7274	2,7274	2,7274	2,7274	0,02%	2,7268
Semilla de girasol	32,0	2,8533	2,8533	2,8533	2,8533	2,8533	0,02%	2,8526
Resto semillas oleagin.	23,5	3,2099	3,2099	3,2099	3,2099	3,2099	0,02%	3,2092
Harina y Pellets de Trigo	13,0	3,6505	3,6505	3,6505	3,6505	3,6505	0,02%	3,6497
Harina y Pellets Soja	32,0	2,8533	2,8533	2,8533	2,8533	2,8533	0,02%	2,8526
Harina y pellets girasol	30,0	2,9372	2,9372	2,9372	2,9372	2,9372	0,02%	2,9365
Resto Harinas y Pellets	30,0	2,9372	2,9372	2,9372	2,9372	2,9372	0,02%	2,9365
Aceite de soja	32,0	2,8533	2,8533	2,8533	2,8533	2,8533	0,02%	2,8526
Aceite de girasol	30,0	2,9372	2,9372	2,9372	2,9372	2,9372	0,02%	2,9365
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	2,9372	2,9372	2,9372	2,9372	2,9372	0,02%	2,9365

PRECIOS INTERNACIONALES

<b>TRIGO</b>													
US\$/Tn	FOB Of (1)		FOB Arg		FOB Golfo Duro (2)		FOB Golfo Bldo (3)		CBOT (4)			KCBOT (5)	
	Emb.cerc.	Nov-11	Dic-11	Nov-11	Dic-11	Nov-11	Dic-11	Dic-11	Mar-12	May-12	Dic-11	Mar-12	
28/10/2010	295,00		288,00	312,70	312,70	296,90	296,90	263,92	278,52	284,95	283,39	289,09	
Semana anterior	255,00	v245,00	v245,00	308,60	308,60	264,80	264,80	232,22	244,63	251,61	265,66	270,71	
24/10/11	255,00	v245,00	v245,00	312,30	312,30	269,10	269,10	236,08	248,94	255,47	270,07	274,94	
25/10/11	250,00		v240,00	313,60	313,60	265,00	265,00	233,79	247,20	255,37	269,52	274,66	
26/10/11	250,00	c235,00	v238,00	303,50	303,50	258,80	260,70	227,63	241,14	249,40	263,09	268,33	
27/10/11	250,00	241,50	v250,00	303,50	303,50	258,80	260,70	236,63	249,77	258,04	271,17	276,50	
28/10/11	245,00	v243,00	242,50	311,59	313,43	268,05	269,89	236,82	250,05	258,41	271,17	276,78	
Var. Semanal	-3,9%	-0,8%	-1,0%	1,0%	1,6%	1,2%	1,9%	2,0%	2,2%	2,7%	2,1%	2,2%	
Var. Anual	-17%		-16%	-0,4%	0,2%	-10%	-9%	-10%	-10%	-9%	-4%	-4%	

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

<b>MAIZ</b>												
US\$/Tn	FOB Of (1)		FOB Arg		FOB Golfo (2)			CBOT (3)				
	Emb.cerc.	Nov-11	Abr-12	May-12	Nov-11	Dic-11	Ene-12	Dic-11	Mar-12	May-12	Jul-12	Sep-12
28/10/2010	260,00	257,47	248,71	249,50	260,67	261,80	263,40	227,94	233,06	235,52	237,00	220,86
Semana anterior	288,00	v280,01	v267,90	v268,69	284,80	285,60	285,10	255,60	259,83	262,00	263,77	246,15
24/10/11	289,00	v279,12	267,71	v269,67	285,40	286,20	286,30	256,29	260,72	262,98	264,46	247,04
25/10/11	285,00	v278,24	268,00	v269,97	283,40	284,20	285,50	256,19	260,72	262,88	264,26	247,92
26/10/11	275,00	272,53	263,47	v265,84	278,10	278,80	281,30	250,88	255,70	257,96	259,34	243,40
27/10/11	281,00	278,14	267,80	v269,18	278,10	278,80	281,30	256,49	261,21	263,28	264,46	248,91
28/10/11	281,00		269,58	v269,58	285,42	285,82	288,18	257,86	262,59	265,05	266,62	249,79
Var. Semanal	-2,4%	-0,7%	0,6%	0,3%	0,2%	0,1%	1,1%	0,9%	1,1%	1,2%	1,1%	1,5%
Var. Anual	8%	8%	8%	8%	9%	9%	9%	13%	13%	13%	13%	13%

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

<b>SORGO</b>				<b>COMPLEJO GIRASOL</b>								
US\$/Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg	FOB Golfo (2)	Grano		Pellets		Aceite				
	Emb.cerc.	Dic-11	Oct-11	FOB Of (1)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM(3)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM (4)		
	Emb.cerc.	Dic-11	Oct-11	Emb.cerc.	Emb.cerc.	Nov-11	Afloat	Emb.cerc.	Oct-11	Nv/Dc.11	En/Mr12	Ab/Jn12
28/10/2010	205,00	v202,55	233,10	590,00	160,00	180,00	285,57	1.250,00		1.235,00	1.320,00	1.305,00
Semana anterior	237,00	243,79	254,50	505,00	160,00	c170,00		1.130,00	v1120,00	v1125,00	1.190,00	1.190,00
24/10/11	238,00	244,48	263,90	505,00	160,00	c170,00		1.130,00	v1130,00	v1135,00	1.210,00	1.210,00
25/10/11	237,00	244,38	263,40	505,00	160,00	c170,00	229,70	1.130,00	v1125,00	v1130,00	1.220,00	1.220,00
26/10/11	235,00	239,07	261,30	505,00	160,00	c170,00	228,05	1.130,00	v1115,00	v1120,00	1.210,00	1.210,00
27/10/11	241,00	244,68	259,00	505,00	160,00	c170,00	234,32	1.130,00		1.120,00	1.225,00	1.225,00
28/10/11	241,00		258,90	505,00	160,00	c170,00		1.140,00		1.115,00	1.225,00	1.220,00
Var. Semanal	1,7%	0,4%	1,7%					0,9%		-0,9%	2,9%	2,5%
Var. Anual	18%	21%	11%	-14%		-6%	-18%	-9%		-10%	-7%	-7%

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

<b>SOJA</b>												
US\$ / Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Brasil		FOB Golfo (2)		CBOT (3)			TGE (4)	
	Emb.cerc.	Nov-11	May-12	Mar-12	Jn/Jl.12	Nov-11	Dic-11	Nov-11	Ene-12	Mar-12	Dic-11	Feb-12
28/10/2010	488,00		476,74	481,53	474,92	484,74	485,70	450,12	454,16	455,81	562,49	578,03
Semana anterior	477,00	v476,67	v465,00	464,63	466,84	478,70	480,30	445,43	448,56	451,77	492,45	501,37
24/10/11	482,00	v482,00	v469,13	470,24	472,99	479,30	482,10	450,76	453,89	457,38	495,26	509,73
25/10/11	480,00	v482,00	v469,13	470,15	472,53	479,10	481,90	450,30	453,33	456,92	495,39	509,61
26/10/11	475,00		460,50	464,91	467,30	473,50	476,00	444,79	448,19	451,68	491,64	505,32
27/10/11	487,00	v485,03	469,78	473,82	476,76	473,50	476,00	453,79	457,10	460,59	493,87	506,25
28/10/11	482,00	v478,41	463,44	467,30	470,51	476,02	478,41	447,18	450,49	454,07	495,90	505,15
Var. Semanal	1,0%	0,4%	-0,3%	0,6%	0,8%	-0,6%	-0,4%	0,4%	0,4%	0,5%	0,7%	0,8%
Var. Anual	-1%		-3%	-3%	-1%	-2%	-2%	-1%	-1%	0%	-12%	-13%

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

<b>PELLETS DE SOJA</b>												
US\$ / Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM - Br (2)		CIF RTTDM - Arg (2)		CBOT (3)		
	Emb.cerc.	Dic-11	En/Mr12	Nov-11	En/Fb12	Oct-11	En/Mr12	Oct-11	En/Mr12	Dic-11	Ene-12	Mar-12
28/10/2010	389,00	394,95	371,47	397,71	400,57	425,00	437,00		422,00	370,70	371,91	373,35
Semana anterior	349,00	353,12	c350,90	352,18	354,06	392,00	392,00	384,00	382,00	348,88	350,97	354,17
24/10/11	353,00	358,89	359,46	356,59	358,46	393,00	392,00	384,00	382,00	354,39	355,93	359,57
25/10/11	351,00	358,41	362,51	357,36	359,24	392,00	392,00	383,00	383,00	355,16	356,70	360,45
26/10/11	347,00	353,18	356,81	348,32	353,12	392,00	392,00	385,00	385,00	349,43	351,30	354,61
27/10/11	353,00	357,34	362,69	v353,28	356,65	389,00	392,00	380,00	384,00	356,59	358,91	362,10
28/10/11	348,00	353,98	c356,37	v346,67	350,69	388,00	390,00	380,00	383,00	349,98	352,51	355,82
Var. Semanal	-0,3%	0,2%	1,6%	-1,6%	-0,9%	-1,0%	-0,5%	-1,0%	0,3%	0,3%	0,4%	0,5%
Var. Anual	-11%	-10%	-4%	-13%	-12%	-9%	-11%		-9%	-6%	-5%	-5%

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

<b>ACEITE DE SOJA</b>												
US\$ / Tn	FOB Of (1)	FOB Arg			FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM (2)		CBOT (3)			
	Emb.cerc.	Nv/Dc11	En/Mr12	My/Jl12	Nv/Dc11	Mr/My12	Nv/En12	Fb/Ab12	Dic-11	Ene-12	Mar-12	May-12
28/10/2010	1.104,00	1.102,84	1.119,39	1.106,42	1.113,32	1.099,73	878,00	875,00	1.095,68	1.103,40	1.111,11	1.115,08
Semana anterior	1.135,00	1.129,86	1.137,50	1.125,15	1.128,76	1.132,83	885,00	895,00	1.129,85	1.135,80	1.143,30	1.149,91
24/10/11	1.143,00	1.140,66	1.147,20	1.136,99	1.138,46	1.141,87	890,00	895,00	1.141,75	1.147,71	1.155,20	1.161,60
25/10/11	1.135,00	1.134,27	1.139,63	1.132,14	1.134,27	1.136,58	885,00	895,00	1.135,36	1.141,09	1.148,81	1.155,20
26/10/11	1.124,00	1.121,92	1.126,70	1.120,75	1.119,72	1.122,14	885,00	890,00	1.121,91	1.127,87	1.136,02	1.143,52
27/10/11	1.150,00	1.147,71	1.155,72	1.147,35	v1151,02	v1151,35	885,00	885,00	1.148,81	1.154,54	1.162,92	1.170,63
28/10/11	1.144,00		1.148,23	1.141,17	1.138,01	1.141,76	885,00	885,00	1.141,31	1.147,05	1.155,42	1.163,36
Var. Semanal	0,8%	1,6%	0,9%	1,4%	0,8%	0,8%		-1,1%	1,0%	1,0%	1,1%	1,2%
Var. Anual	4%	4%	3%	3%	2%	4%	1%	1%	4%	4%	4%	4%

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

## Situación en puertos argentinos al 25/10/11. Buques cargando y por cargar.

PUERTO / Terminal (Titular)	En toneladas											
	TRIGO	MAIZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL
	Desde: 25/10/11 Hasta: 26/11/11											
DIAMANTE (Cargill SACI)												
SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)												
SAN LORENZO	36.200	254.525	219.500	462.150	110.472	1.202.848	191.490	166.000	12.000	3.000	37.800	2.495.845
Timbues - Dreyfus		8.400		45.450	17.750	139.100		29.500				240.200
Timbues - Noble						60.500	8.500	47.000				116.000
Terminal 6 (T6 S.A.)		23.650		90.000		204.888	80.590	39.000				399.127
Alto Paraná (T6 S.A.)												39.000
Quebracho (Cargill SACI)		38.750		18.300	92.722	65.972	20.700					236.443
Nidiera (Nidiera S.A.)		35.000	10.000									45.000
Pampa (Bunge Argentina S.A.)		24.000				37.000		26.500	12.000	3.000		99.500
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)				85.000								113.000
Vicentin (Vicentin SAIC)	25.000					196.500						196.500
San Benito						222.639						35.100
ROSARIO	11.200	84.725	132.000	111.700		189.125	81.700	24.000			12.600	647.050
Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.)		17.500	77.500	95.000								190.000
Villa Gobernador Galvez (Cargill SACI)				16.700								103.825
Punta Alvear (Cargill SACI)		22.500				87.125					12.600	35.100
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)		35.225										242.925
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	11.200	9.500	54.500									75.200
VA. CONSTITUCION		10.000										10.000
Ex Unidades 1 y 2 (Serv. Portuarios S.A.)		10.000										10.000
SAN NICOLAS		27.500										27.500
Puerto Nuevo		27.500										27.500
RAMALLO								8.500				49.500
Bunge Terminal		1.750		48.900		41.000		8.500				49.500
ZARATE		1.750		48.900								49.500
NECOCHEA									3.930		1.900	52.550
Terminal Las Palmas											23.200	28.880
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)							1.750					1.750
Open Berth 1							1.750					3.930
TOSA 4/5												3.930
BAHIA BLANCA		42.000		58.000	37.000		72.000	11.410				220.410
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal		20.000		20.000								40.000
Galvan Terminal (OMHSA)		22.000			37.000		55.000	7.000				121.000
Cargill Terminal (Cargill SACI)				38.000			17.000	4.410				59.410
<b>TOTAL</b>	<b>47.400</b>	<b>420.500</b>	<b>351.500</b>	<b>680.750</b>	<b>147.472</b>	<b>1.432.973</b>	<b>346.940</b>	<b>209.910</b>	<b>15.930</b>	<b>3.000</b>	<b>75.500</b>	<b>3.531.735</b>
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	<b>47.400</b>	<b>376.750</b>	<b>351.500</b>	<b>573.850</b>	<b>110.472</b>	<b>1.391.973</b>	<b>273.190</b>	<b>190.000</b>	<b>12.000</b>	<b>3.000</b>	<b>50.400</b>	<b>3.180.395</b>
<b>NUEVA PALMIRA (Uruguay)</b>	<b>28.000</b>	<b>35.000</b>		<b>86.800</b>								<b>149.800</b>
Navíos Terminal	28.000	35.000		79.800								142.800
TGU Terminal				7.000								7.000

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

www.nabsa.com.ar

## Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Al 19/10/11		Ventas	Declaraciones de Compras			Embarques est.	
Producto	Cosecha		semana	Total comprado 1	Total a fijar 2	Total fijado 3	Acumulado * año comercial
<b>Trigo pan</b> (Dic-Nov)	11/12		45,7	1.288,8 (1.980,4)	106,7 (52,4)	(2,6)	
	10/11		99,8	8.870,9 (3.856,1)	417,5 (110,1)	203,3 (74,9)	7.524,4 (3.516,2)
<b>Maíz</b> (Mar-Feb)	11/12		226,7	2.881,7 (2.299,3)	217,4 (163,1)	17,8 (71,1)	
	10/11		112,6	13.731,7 (16.403,1)	972,5 (1.002,9)	638,5 (770,7)	11.560,9 (13.065,9)
<b>Sorgo</b> (Mar-Feb)	11/12		21,7	309,8 (135,0)	9,4 (1,6)		
	10/11		17,6	1.659,2 (1.786,8)	24,8 (123,5)	23,9 (85,0)	1.241,7 (1.000,4)
<b>Cebada Cerv.</b> (Dic-Nov)	11/12	Sin datos	1,2	656,9 (389,4)	329,2 (377,3)	120,1 (71,3)	
	10/11			895,7 (431,4)	416,0 (359,5)	415,9 (272,7)	852,2 (269,4)
<b>Cebada Forr.</b> (Dic-Nov)	11/12			927,1 (41,4)	37,7 (18,4)	16,4 (0,9)	
	10/11			415,9	18,2	16,8	417,0 29,3
<b>Soja</b> (Abr-Mar)	11/12		159,3	4.384,2 (3.335,5)	1.810,8 (1.176,6)	235,6 (209,5)	
	10/11		257,5	14.674,2 (17.358,7)	2.963,1 (3.450,5)	1.884,9 (2.542,8)	9.011,3 (12.638,3)
<b>Girasol</b> (Ene-Dic)	10/11		1,1	203,7 (32,7)	33,6 (6,6)	13,7 (5,1)	

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

## Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 12/10/11		Compras estimadas (*)	Compras declaradas 1	Total a fijar 2	Fijado total 3
<b>Trigo pan</b>	11/12	67,8 (62,8)	64,4 (59,7)	26,7 (29,6)	(1,3)
	10/11	5.063,7 (4.960,7)	4.810,5 (4.712,7)	1.472,8 (997,2)	1.421,2 (935,8)
<b>Soja</b>	11/12	2.316,5 (2.251,9)	2.316,5 (2.251,9)	1.691,1 (1.060,2)	299,6 (273,8)
	10/11	27.084,2 (29.596,2)	27.084,2 (29.596,2)	12.729,3 (14.247,7)	8.274,9 (11.354,9)
<b>Girasol</b>	11/12	116,2 (216,4)	116,2 (216,4)	63,1 (61,1)	1,7 (0,3)
	10/11	3.005,3 (1.991,8)	3.005,3 (1.991,8)	1.160,9 (766,4)	806,2 (413,0)
Al 31/08/11					
<b>Maíz</b>	10/11	2.687,2 (2.745,7)	2.418,5 (2.471,1)	462,4 (396,1)	242,2 (310,6)
<b>Sorgo</b>	10/11	78,3 (126,7)	70,5 (114,0)	9,2 (19,3)	4,5 (4,3)

(\*) Las compras del sector industrial, respecto de la capacidad instalada, resultan de computar las fábricas que representan: para trigo el 95 %, para maíz y sorgo el 90% y para soja y girasol el 100 %, en ambas cosechas. (1) Total comprado: compras efectuadas bajo cualquier modalidad. incluye "a fijar". (2) Total a fijar: compras que involucran el compromiso de entrega de la mercadería pero sin haber pactado precio. (3) Total fijado: porción del rubro (2) a las que ya se les estableció precio.

Fuente: Datos procesados por la Dirección de Mercados Agroalimentarios según base ONCCA.

## Exportaciones Argentinas de Aceites

En toneladas

## Por puerto durante AGOSTO de 2011

Puerto	Algodón	Girasol	Soja	Soja Parag.	Soja Boliv.	Maní	Cártamo	Maiz	Canola	Totales	Partic. <sup>1,2</sup>
Bahía Blanca		25.750	10.500							36.250	6,34%
Pto. Galván		10.500	4.500							15.000	
Cargill		15.250	6.000							21.250	3,72%
Necochea		13.051	10.000							23.051	4,03%
Emb. Directo		13.051	10.000							23.051	4,03%
Ramallo			19.175							19.175	3,35%
Terminal			19.175							19.175	3,35%
Rosario			64.996			13.400		1.080		79.476	13,90%
Guide					13.400			1.080		14.480	2,53%
Villa Gob. Galvez			46.050							46.050	8,05%
Gral. Lagos			18.946							18.946	3,31%
Pto. San Martín	20.050	17.800	352.645	21.602	1.847					413.944	72,38%
Timbúes (Dryfs)			46.985							46.985	8,22%
Timbúes (Noble)											
Terminal VI			61.689							61.689	10,79%
Quebracho			38.661	21.602	1.847					62.110	10,86%
Imsa		5.700	28.300							34.000	5,95%
Tránsito			57.850							57.850	10,12%
Pampa			29.350							29.350	5,13%
ACA	20.050									20.050	3,51%
Vicentín		9.100	38.160							47.260	8,26%
San Benito		3.000	51.650							54.650	9,56%
<b>Totales</b>	<b>20.050</b>	<b>56.601</b>	<b>457.316</b>	<b>21.602</b>	<b>1.847</b>	<b>13.400</b>		<b>1.080</b>		<b>571.896</b>	
Participación <sup>1,3</sup>	3,51%	9,90%	79,96%	3,78%	0,32%	2,34%		0,19%			

## Por puerto durante 2011 (enero/agosto)

salidas	Algodón	Girasol	Soja	Soja Parag.	Soja Boliv.	Maní	Cártamo	Maiz	Canola	Totales	Partic. <sup>1,2</sup>
Bahía Blanca		171.041	74.050							245.091	6,28%
Pto. Galván		78.500	41.700							120.200	3,08%
Cargill		92.541	32.350							124.891	3,20%
Necochea		158.711	37.250						16.550	212.511	5,44%
Emb. Directo		146.711	37.250						6.000	189.961	4,87%
ACA									8.550	8.550	0,22%
Terminal Quequén		12.000							2.000	14.000	0,36%
Ramallo			111.568							111.568	2,86%
Terminal			111.568							111.568	2,86%
Rosario		32.658	731.450			21.400	15.950	15.030		816.488	20,91%
Guide		21.350	9.400			21.400	15.950	15.030		83.130	2,13%
Villa Gob. Galvez			488.987							488.987	12,52%
Gral. Lagos		11.308	233.063							244.371	6,26%
Pto. San Martín	27.234	217.550	2.145.851	114.156	6.635		3.060		4.305	2.518.791	64,51%
Timbúes (Dryfs)			181.964							181.964	4,66%
Timbúes (Noble)			245.799							245.799	6,30%
Terminal VI			590.560		2.957					593.517	15,20%
Quebracho			272.319	109.606	3.678					385.603	9,88%
Imsa		65.950	129.695							195.645	5,01%
Tránsito		6.000	188.680							194.680	4,99%
Pampa			68.100	4.550						72.650	1,86%
ACA	26.050	8.600					3.060			37.710	0,97%
Vicentín	1.184	119.800	190.205						4.305	315.494	8,08%
San Benito		17.200	278.529							295.729	7,57%
<b>Totales</b>	<b>27.234</b>	<b>579.960</b>	<b>3.100.169</b>	<b>114.156</b>	<b>6.635</b>	<b>21.400</b>	<b>19.010</b>	<b>15.030</b>	<b>20.855</b>	<b>3.904.449</b>	
Participación <sup>1,3</sup>	0,70%	14,85%	79,40%	2,92%	0,17%	0,55%	0,49%	0,38%	0,53%		

Fuente: SAGPyA-Direc. Mercados Agroalimentarios. 1/ Incluye a los aceites de tung, oliva, cacahuete, uva, palma, coco y mezcla vegetal. 2/ Participación de cada puerto s/total embarcado.

3/ Participación de cada producto s/total embarcado.

## Exportaciones Argentinas de Subproductos

## Por puerto durante AGOSTO de 2011

salidas	Pellet Soja	Pellet Soja Parag.	Pellet Soja Boliv.	Pellet Girasol	Pellet Afrechillo	Pellet Canola	Malta	Totales*	Part.**
Bahía Blanca	75.535			18.492			19.500	113.527	3,9%
Terminal							19.500	19.500	0,7%
Pto.Galván	60.500			18.492				78.992	2,7%
Cargill	15.035							15.035	0,5%
Necochea	19.358			4.400				23.758	0,8%
Emb.Directo	10.895			4.400				15.295	0,5%
Terminal QQ	8.463							8.463	0,3%
Ramallo - Terminal	50.082							50.082	1,7%
Rosario	369.092						9.719	378.811	13,2%
Villa Gob. Gálvez	197.762							197.762	6,9%
Pta. Alvear							9.719	9.719	0,3%
Gral.Lagos	171.330							171.330	6,0%
Pto.San Martín	2.122.336	58.737	6.000	38.214				2.225.287	77,4%
Timbúes (Dryfs)	413.564							413.564	14,4%
Terminal VI	606.621			8.990				615.611	21,4%
Quebracho	194.224	58.737	6.000					258.961	9,0%
IMSA	100.430			15.483				115.913	4,0%
Pampa	114.663							114.663	4,0%
Vicentín	463.771			13.741				477.512	16,6%
San Benito	229.063							229.063	8,0%
<b>Totales</b>	<b>2.636.403</b>	<b>58.737</b>	<b>6.000</b>	<b>61.106</b>			<b>29.219</b>	<b>2.874.752</b>	
Part.**	91,71%	2,04%	0,21%	2,13%			1,02%		

(\*) Total general incluye 83.287 tn de harina de trigo

## Por puerto durante 2011 (enero/agosto)

salidas	Pellet Soja	Pellet Soja Parag.	Pellet Soja Boliv.	Pellet Girasol	Pellet Afrechillo	Pellet Canola	Malta	Totales *	Part.**
Bahía Blanca	330.852			60.690			157.614	549.156	2,7%
Terminal							108.747	108.747	0,5%
Pto.Galván	202.529			24.200				226.729	1,1%
Cargill	128.323			36.490			48.867	213.680	1,0%
Necochea	149.078			92.017		6.095	6.500	253.690	1,2%
Terminal QQ	11.781							11.781	0,1%
Emb.Directo	133.497			66.883				200.380	1,0%
ACA	3.800			25.134		6.095	6.500	41.529	0,2%
Ramallo - Terminal	420.144							420.144	2,0%
Rosario	3.365.293						94.331	3.459.624	16,8%
Villa Gob. Gálvez 3/	1.810.702							1.810.702	8,8%
Pta. Alvear							94.331	94.331	0,5%
Gral.Lagos	1.554.591							1.554.591	7,6%
Pto.San Martín	14.511.917	430.917	34.022	350.193	4.664		14.543	15.346.256	74,6%
Timbúes (Dryfs)	1.029.948							1.029.948	5,0%
Timbúes (Noble)	1.072.448							1.072.448	5,2%
Terminal VI	4.596.473	5.050	23.025	135.567	4.664			4.764.779	23,2%
Quebracho	1.217.851	425.867	10.997				14.543	1.669.258	8,1%
IMSA	689.769			92.892				782.661	3,8%
Pampa	992.676							992.676	4,8%
Vicentín	2.692.059			121.734				2.813.793	13,7%
San Benito	2.220.693							2.220.693	10,8%
<b>Totales</b>	<b>18.777.284</b>	<b>430.917</b>	<b>34.022</b>	<b>502.900</b>	<b>4.664</b>	<b>6.095</b>	<b>272.988</b>	<b>20.568.344</b>	
Part.**	91,29%	2,10%	0,17%	2,45%	0,02%	0,03%	1,33%		

Fuente: MAGYP-Dirección de Mercados Agroalimentarios y empresas privadas. 1/ Partic. de c/puerto s/ el total embarcado. 2/ Participación de cada producto sobre el total embarcado.

(\*) Total general incluye 539.474 tn de harina de trigo.

## Oferta y Demanda de Maíz por País

Proyección de: OCTUBRE 2011

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización	Stock	Relac.
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	3/
<b>Argentina</b>	2010/11 (act.)	0,89	22,50	0,01	23,40	15,00	7,10	1,30	18,31%
	2011/12 (ant.)	1,30	27,50	0,01	28,81	19,50	7,60	1,71	22,50%
	2011/12 (act.)	1,30	27,50	0,01	28,81	19,50	7,60	1,71	22,50%
	Variación 1/								
	Variación 2/	46,1%	22,2%		23,1%	30,0%	7,0%	31,5%	
<b>Sudáfrica</b>	2010/11 (act.)	5,17	11,80	0,03	17,00	2,50	10,40	4,09	39,33%
	2011/12 (ant.)	4,09	12,50	0,03	16,62	2,00	10,80	3,82	35,37%
	2011/12 (act.)	4,09	12,50	0,03	16,62	2,00	10,80	3,82	35,37%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-20,9%	5,9%		-2,2%	-20,0%	3,8%	-6,6%	
<b>Unión Europea</b>	2010/11 (act.)	5,01	55,90	7,30	68,21	1,00	62,30	4,91	7,88%
	2011/12 (ant.)	4,91	61,04	4,00	69,95	1,50	62,50	5,95	9,52%
	2011/12 (act.)	4,91	60,99	4,00	69,90	1,50	62,50	5,90	9,44%
	Variación 1/		-0,1%		-0,1%			-0,8%	
	Variación 2/	-2,0%	9,1%	-45,2%	2,5%	50,0%	0,3%	20,2%	
<b>México</b>	2010/11 (act.)	1,39	20,60	8,00	29,99	0,10	28,50	1,39	4,88%
	2011/12 (ant.)	1,39	24,00	9,20	34,59	0,10	32,10	2,39	7,45%
	2011/12 (act.)	1,39	24,00	9,20	34,59	0,10	32,10	2,39	7,45%
	Variación 1/								
	Variación 2/		16,5%	15,0%	15,3%		12,6%	71,9%	
<b>Sudeste de Asia</b>	2010/11 (act.)	2,80	23,17	7,05	33,02	0,31	29,70	3,00	10,10%
	2011/12 (ant.)	3,00	24,85	6,95	34,80	0,23	31,50	3,07	9,75%
	2011/12 (act.)	3,00	24,75	7,05	34,80	0,23	31,50	3,07	9,75%
	Variación 1/		-0,4%	1,4%					
	Variación 2/	7,1%	6,8%		5,4%	-25,8%	6,1%	2,3%	
<b>Brasil</b>	2010/11 (act.)	9,99	57,50	0,50	67,99	8,50	49,50	9,99	20,18%
	2011/12 (ant.)	9,99	61,00	0,50	71,49	8,50	52,00	10,99	21,13%
	2011/12 (act.)	9,99	61,00	0,50	71,49	8,50	52,00	10,99	21,13%
	Variación 1/								
	Variación 2/		6,1%		5,1%		5,1%	10,0%	
<b>China</b>	2010/11 (act.)	51,30	177,25	1,00	229,55	0,10	176,00	53,45	30,37%
	2011/12 (ant.)	53,51	178,00	2,00	233,51	0,20	182,50	50,81	27,84%
	2011/12 (act.)	53,45	182,00	2,00	237,45	0,20	186,50	50,75	27,21%
	Variación 1/	-0,1%	2,2%		1,7%		2,2%	-0,1%	
	Variación 2/	4,2%	2,7%	100,0%	3,4%	100,0%	6,0%	-5,1%	
<b>FSU-12</b>	2010/11 (act.)	1,36	18,56	0,37	20,29	5,17	13,31	1,81	13,60%
	2011/12 (ant.)	1,67	27,60	0,20	29,47	10,46	16,46	2,55	15,49%
	2011/12 (act.)	1,81	31,10	0,20	33,11	12,76	16,81	3,54	21,06%
	Variación 1/	8,4%	12,7%		12,4%	22,0%	2,1%	38,8%	
	Variación 2/	33,1%	67,6%	-45,9%	63,2%	146,8%	26,3%	95,6%	

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

## Oferta y Demanda de Soja por País

Proyección de: OCTUBRE 2011

País o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
<b>Argentina</b>	2010/11 (act.)	22,28	49,00		71,28	8,50	38,75	24,03	62,01%
	2011/12 (ant.)	23,15	53,00		76,15	11,80	41,65	22,70	54,50%
	2011/12 (act.)	24,03	53,00		77,03	11,80	41,65	23,58	56,61%
	Variación 1/	3,8%			1,2%			3,9%	
	Variación 2/	7,9%	8,2%		8,1%	38,8%	7,5%	-1,9%	
<b>Brasil</b>	2010/11 (act.)	15,84	75,50	0,03	91,37	29,95	39,10	22,31	57,06%
	2011/12 (ant.)	22,18	73,50	0,05	95,73	36,50	39,88	19,36	48,55%
	2011/12 (act.)	22,31	73,50	0,05	95,86	36,50	39,88	19,49	48,87%
	Variación 1/	0,6%			0,1%			0,7%	
	Variación 2/	40,8%	-2,6%	66,7%	4,9%	21,9%	2,0%	-12,6%	
<b>China</b>	2010/11 (act.)	13,26	15,10	52,00	80,36	0,20	65,95	14,21	21,55%
	2011/12 (ant.)	14,21	14,00	56,50	84,71	0,20	71,60	12,91	18,03%
	2011/12 (act.)	14,21	14,00	56,50	84,71	0,20	71,60	12,91	18,03%
	Variación 1/								
	Variación 2/	7,2%	-7,3%	8,7%	5,4%		8,6%	-9,1%	
<b>Unión Europea</b>	2010/11 (act.)	0,28	1,05	12,90	14,23	0,05	13,75	0,42	3,05%
	2011/12 (ant.)	0,47	1,22	12,60	14,29	0,03	13,80	0,46	3,33%
	2011/12 (act.)	0,42	1,22	12,60	14,24	0,03	13,80	0,41	2,97%
	Variación 1/	-10,6%			-0,3%			-10,9%	
	Variación 2/	50,0%	16,2%	-2,3%	0,1%	-40,0%	0,4%	-2,4%	
<b>Japón</b>	2010/11 (act.)	0,22	0,22	3,10	3,54		3,36	0,18	5,36%
	2011/12 (ant.)	0,21	0,22	3,40	3,83		3,59	0,25	6,96%
	2011/12 (act.)	0,18	0,22	3,20	3,60		3,40	0,21	6,18%
	Variación 1/	-14,3%		-5,9%	-6,0%		-5,3%	-16,0%	
	Variación 2/	-18,2%		3,2%	1,7%		1,2%	16,7%	
<b>México</b>	2010/11 (act.)	0,05	0,11	3,45	3,61		3,56	0,05	1,40%
	2011/12 (ant.)	0,05	0,11	3,75	3,91		3,84	0,07	1,82%
	2011/12 (act.)	0,05	0,11	3,50	3,66		3,61	0,05	1,39%
	Variación 1/			-6,7%	-6,4%		-6,0%	-28,6%	
	Variación 2/			1,4%	1,4%		1,4%		

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

## BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

## Biblioteca Germán M. Fernández

Horario de atención  
 Correo electrónico  
 Dirección  
 Tel.

**Lunes a Viernes 10:00 a 14:00 hs**  
**bib@bcr.com.ar**  
 Córdoba 1402, 1° Piso - S2000AWV Rosario  
 (041) 213471/8 - Interno: 2235

## PLAN EUROPEO REAVIVA LA EUFORIA DEL MERCADO

Luego de semanas de especulación en torno a las decisiones que adoptarían las autoridades europeas para sanear la crisis financiera que atraviesa el grupo económico, se conoció finalmente el tan esperado plan de rescate, aunque como tienen acostumbrado últimamente al mercado las autoridades europeas, faltaron detalles y sólo se esbozaron los lineamientos generales del plan. El mismo Barack Obama, en este sentido, manifestó que "felicitó a las autoridades europeas por las decisiones adoptadas pero que espera mayores definiciones y una pronta puesta en marcha del mismo" (que se espera ocurra entre noviembre y diciembre).

El plan tiene tres principales pilares: la recapitalización de la banca, la quita de la deuda griega y la ampliación del poder del Fondo Europeo de Estabilidad Financiera.

Con respecto al primer punto, si bien en el largo plazo parece evidente que, con unas instituciones mejor capitalizadas y con una mayor cantidad de activos líquidos, aumentará la capacidad del sector financiero para absorber perturbaciones negativa, por otro lado, se teme que un endurecimiento en los requerimientos de capital y de liquidez supondrá una carga adicional que podría tener un efecto negativo sobre la oferta de crédito en la economía, en medio de un contexto macroeconómico caracterizado por una recuperación aún muy frágil de la actividad.

Con respecto a la quita sobre la deuda helénica,

tal y como se esperaba, se ha acordado la contribución del sector privado. Se ha impuesto un 50% de quita a los titulares de bonos griegos, con vistas a reducir el ratio deuda/PBI de Grecia hasta el 120% del PBI.

Finalmente, si bien se anunció que se ampliaría el Fondo Europeo de Estabilidad Financiera a 1 billón de euros, no son pocos los que ponen en duda la suficiencia de ese nivel para crear una protección significativa y conferir credibilidad. Incluso, se ha llegado a nombrar cifras necesarias en torno a los 3 billones de euros.

De todas formas, el mercado hacía tiempo que esperaba que las promesas dejen de ser tales y que finalmente se tomen medidas concretas, por esto celebró la noticia provenientes del viejo continente con una jornada (día jueves) con variaciones que oscilaban entre 3% y 6% para los principales índices bursátiles, siendo que nuestro índice Merval se revalorizó un 4,33% en esa jornada.

Por otro lado, la repercusión del nuevo plan europeo pudo registrar semejante magnitud gracias a que el mercado percibe una menor probabilidad de otra recesión en Estados Unidos, tras resultados de empresas y datos económicos mejores a los esperados. Entre ellos, se conoció que la economía estadounidense creció 2,5% (su ritmo más rápido en un año) en el tercer trimestre, siendo además positivo que la aceleración se explica principalmente por el incremento del gasto de los consumidores y de las empresas. También se conocieron las cifras de las solicitudes de subsidio por desempleo, las cuales estuvieron levemente por debajo de lo estimado, mientras que según un reporte a cargo de Reuters y de la Universidad de



Michigan, el índice que mide la confianza de los consumidores mejoró a fines de octubre, impulsado por un mayor optimismo respecto de las perspectivas económicas

Bajo este panorama y tras un comienzo de semana marcado por la incertidumbre, el buen ánimo en los negocios globales y la neutralidad de los resultados de las elecciones del domingo que ya se descontaban como totalmente previsibles, el índice Merval cerró el día viernes con ganancias semanales acumuladas del 7,8%, lo que implica una ganancia mensual hasta ahora (sólo falta la jornada del lunes) del 22,41%. De esta manera cerrando

3.015,22 puntos logró volver a valores que no se alcanzaban desde el pasado Agosto.

Por otro lado, al disiparse, al menos en forma transitoria, algunas dudas respecto a la situación global, algunos commodities recuperaron fuertemente el terreno cedido, como fue el caso del petróleo. Esto hizo eco en papeles vinculados como Petrobras Brasil (APBR, +14,43%) y Tenaris (TS, +20,20%). Contrariamente, la local YPF no pudo acompañar el movimiento, y cierra la semana siendo la única del panel líder en terreno negativo (-5,06%)

### Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	24/10/11	25/10/11	26/10/11	27/10/11	28/10/11	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Públicos</b>							
Valor Nom.		4.600	1.269	1.100	180.237	187.206	-92,61%
Valor Efvo. (\$)		17.756,00	1.279,85	4.724,50	181.266,48	205.026,83	-90,27%
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Acciones</b>							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
<b>Ob. Negociables</b>							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
<b>Opciones</b>							
Valor Nom.							
V. Efvo. (\$)							
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.	158	344	249	323	216	1.290	12,37%
Valor Efvo. (\$)	7.496.342,93	22.346.742,32	18.150.030,30	14.846.260,19	10.801.743,22	73.641.118,96	7,31%
<b>Totales</b>							
Valor Efvo. (\$)	7.496.342,93	22.364.498,32	18.151.310,15	14.850.984,69	10.983.009,70	73.846.145,79	4,40%
Valor Efvo. (u\$s)							

## Mercado de Valores de Rosario S. A.

Paraguay 777, Piso 8  
S2000CVO - Rosario - Argentina  
Tel./Fax: +54 341 4210125 / +54 341 4247879

E-mail: [info@mervaros.com.ar](mailto:info@mervaros.com.ar)  
Web: [www.mervaros.com.ar](http://www.mervaros.com.ar)



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

Títulos Valores colizaciones	24/10/11		25/10/11		26/10/11		27/10/11		28/10/11	
	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
<b>Títulos Públicos</b>										
AA17			386,000	4,600,00						
OSUP4	72 hs						429,500	1,100,00		4,724,50
TBA81	CI								100,193	25,807,74
TBA83	CI								100,349	27,438,42
TCD14	CI								100,651	24,288,35
TDA65	CI								100,438	11,174,96
TDIA1	CI				100,795	1,269,75			100,875	15,857,74
TGA75	CI								100,711	75,669,87
TVIA8	CI									76,207,88

**Cauciones Bursátiles - operado en pesos**

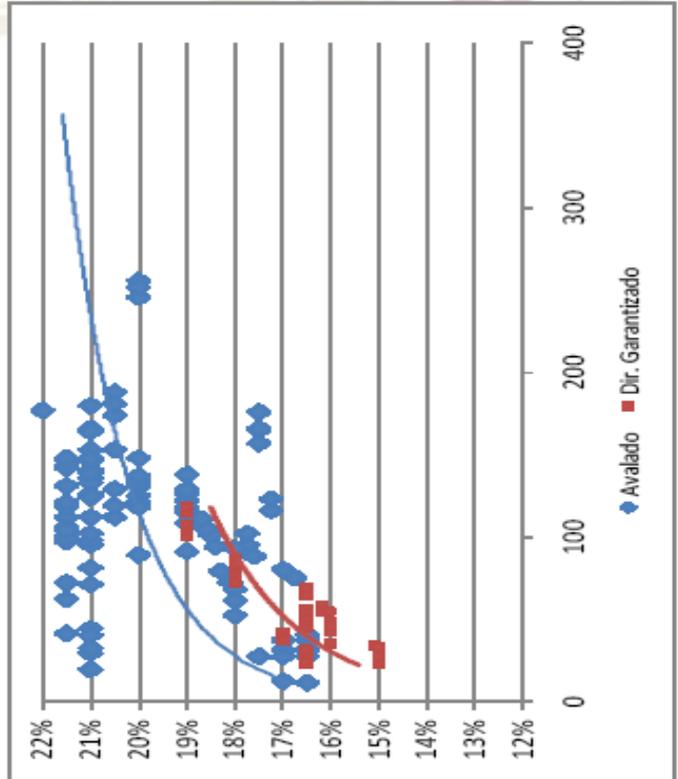
Plazo / días	24/10/11		25/10/11		26/10/11	
	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %
31-Oct	7	14,68	7	14,93	7	14,68
	02-Nov	15,50	01-Nov	14,50	02-Nov	15,51
	03-Nov	14,49	02-Nov	14,50	03-Nov	14,68
	04-Nov	13,30	03-Nov	14,00	04-Nov	14,94
	05-Nov	11,6	04-Nov	14,18	05-Nov	15,51
	06-Nov	10,08	05-Nov	14,38	06-Nov	16,00
	07-Nov	8,87	06-Nov	14,58	07-Nov	16,59
	08-Nov	7,76	07-Nov	14,78	08-Nov	17,18
	09-Nov	6,65	08-Nov	14,98	09-Nov	17,77
	10-Nov	5,54	09-Nov	15,18	10-Nov	18,36
	11-Nov	4,43	10-Nov	15,38	11-Nov	18,95
	12-Nov	3,32	11-Nov	15,58	12-Nov	19,54
	13-Nov	2,21	12-Nov	15,78	13-Nov	20,13
	14-Nov	1,10	13-Nov	15,98	14-Nov	20,72
	15-Nov	0,00	14-Nov	16,18	15-Nov	21,31
	16-Nov		15-Nov	16,38	16-Nov	21,90
	17-Nov		16-Nov	16,58	17-Nov	22,49
	18-Nov		17-Nov	16,78	18-Nov	23,08
	19-Nov		18-Nov	16,98	19-Nov	23,67
	20-Nov		19-Nov	17,18	20-Nov	24,26
	21-Nov		20-Nov	17,38	21-Nov	24,85
	22-Nov		21-Nov	17,58	22-Nov	25,44
	23-Nov		22-Nov	17,78	23-Nov	26,03
	24-Nov		23-Nov	17,98	24-Nov	26,62
	25-Nov		24-Nov	18,18	25-Nov	27,21
	26-Nov		25-Nov	18,38	26-Nov	27,80
	27-Nov		26-Nov	18,58	27-Nov	28,39
	28-Nov		27-Nov	18,78	28-Nov	28,98
	29-Nov		28-Nov	18,98	29-Nov	29,57
	30-Nov		29-Nov	19,18	30-Nov	30,16
	01-Dic		30-Nov	19,38	01-Dic	30,75
	02-Dic		01-Dic	19,58	02-Dic	31,34
	03-Dic		02-Dic	19,78	03-Dic	31,93
	04-Dic		03-Dic	19,98	04-Dic	32,52
	05-Dic		04-Dic	20,18	05-Dic	33,11
	06-Dic		05-Dic	20,38	06-Dic	33,70
	07-Dic		06-Dic	20,58	07-Dic	34,29
	08-Dic		07-Dic	20,78	08-Dic	34,88
	09-Dic		08-Dic	20,98	09-Dic	35,47
	10-Dic		09-Dic	21,18	10-Dic	36,06
	11-Dic		10-Dic	21,38	11-Dic	36,65
	12-Dic		11-Dic	21,58	12-Dic	37,24
	13-Dic		12-Dic	21,78	13-Dic	37,83
	14-Dic		13-Dic	21,98	14-Dic	38,42
	15-Dic		14-Dic	22,18	15-Dic	39,01
	16-Dic		15-Dic	22,38	16-Dic	39,60
	17-Dic		16-Dic	22,58	17-Dic	40,19
	18-Dic		17-Dic	22,78	18-Dic	40,78
	19-Dic		18-Dic	22,98	19-Dic	41,37
	20-Dic		19-Dic	23,18	20-Dic	41,96
	21-Dic		20-Dic	23,38	21-Dic	42,55
	22-Dic		21-Dic	23,58	22-Dic	43,14
	23-Dic		22-Dic	23,78	23-Dic	43,73
	24-Dic		23-Dic	23,98	24-Dic	44,32
	25-Dic		24-Dic	24,18	25-Dic	44,91
	26-Dic		25-Dic	24,38	26-Dic	45,50
	27-Dic		26-Dic	24,58	27-Dic	46,09
	28-Dic		27-Dic	24,78	28-Dic	46,68
	29-Dic		28-Dic	24,98	29-Dic	47,27
	30-Dic		29-Dic	25,18	30-Dic	47,86
	01-Ene		30-Dic	25,38	01-Ene	48,45
	02-Ene		01-Ene	25,58	02-Ene	49,04
	03-Ene		02-Ene	25,78	03-Ene	49,63
	04-Ene		03-Ene	25,98	04-Ene	50,22
	05-Ene		04-Ene	26,18	05-Ene	50,81
	06-Ene		05-Ene	26,38	06-Ene	51,40
	07-Ene		06-Ene	26,58	07-Ene	51,99
	08-Ene		07-Ene	26,78	08-Ene	52,58
	09-Ene		08-Ene	26,98	09-Ene	53,17
	10-Ene		09-Ene	27,18	10-Ene	53,76
	11-Ene		10-Ene	27,38	11-Ene	54,35
	12-Ene		11-Ene	27,58	12-Ene	54,94
	13-Ene		12-Ene	27,78	13-Ene	55,53
	14-Ene		13-Ene	27,98	14-Ene	56,12
	15-Ene		14-Ene	28,18	15-Ene	56,71
	16-Ene		15-Ene	28,38	16-Ene	57,30
	17-Ene		16-Ene	28,58	17-Ene	57,89
	18-Ene		17-Ene	28,78	18-Ene	58,48
	19-Ene		18-Ene	28,98	19-Ene	59,07
	20-Ene		19-Ene	29,18	20-Ene	59,66
	21-Ene		20-Ene	29,38	21-Ene	60,25
	22-Ene		21-Ene	29,58	22-Ene	60,84
	23-Ene		22-Ene	29,78	23-Ene	61,43
	24-Ene		23-Ene	29,98	24-Ene	62,02
	25-Ene		24-Ene	30,18	25-Ene	62,61
	26-Ene		25-Ene	30,38	26-Ene	63,20
	27-Ene		26-Ene	30,58	27-Ene	63,79
	28-Ene		27-Ene	30,78	28-Ene	64,38
	29-Ene		28-Ene	30,98	29-Ene	64,97
	30-Ene		29-Ene	31,18	30-Ene	65,56
	02-Feb		30-Ene	31,38	02-Feb	66,15
	03-Feb		01-Feb	31,58	03-Feb	66,74
	04-Feb		02-Feb	31,78	04-Feb	67,33
	05-Feb		03-Feb	31,98	05-Feb	67,92
	06-Feb		04-Feb	32,18	06-Feb	68,51
	07-Feb		05-Feb	32,38	07-Feb	69,10
	08-Feb		06-Feb	32,58	08-Feb	69,69
	09-Feb		07-Feb	32,78	09-Feb	70,28
	10-Feb		08-Feb	32,98	10-Feb	70,87
	11-Feb		09-Feb	33,18	11-Feb	71,46
	12-Feb		10-Feb	33,38	12-Feb	72,05
	13-Feb		11-Feb	33,58	13-Feb	72,64
	14-Feb		12-Feb	33,78	14-Feb	73,23
	15-Feb		13-Feb	33,98	15-Feb	73,82
	16-Feb		14-Feb	34,18	16-Feb	74,41
	17-Feb		15-Feb	34,38	17-Feb	75,00
	18-Feb		16-Feb	34,58	18-Feb	75,59
	19-Feb		17-Feb	34,78	19-Feb	76,18
	20-Feb		18-Feb	34,98	20-Feb	76,77
	21-Feb		19-Feb	35,18	21-Feb	77,36
	22-Feb		20-Feb	35,38	22-Feb	77,95
	23-Feb		21-Feb	35,58	23-Feb	78,54
	24-Feb		22-Feb	35,78	24-Feb	79,13
	25-Feb		23-Feb	35,98	25-Feb	79,72
	26-Feb		24-Feb	36,18	26-Feb	80,31
	27-Feb		25-Feb	36,38	27-Feb	80,90
	28-Feb		26-Feb	36,58	28-Feb	81,49
	29-Feb		27-Feb	36,78	29-Feb	82,08
	01-Mar		28-Feb	36,98	01-Mar	82,67
	02-Mar		29-Feb	37,18	02-Mar	83,26
	03-Mar		01-Mar	37,38	03-Mar	83,85
	04-Mar		02-Mar	37,58	04-Mar	84,44
	05-Mar		03-Mar	37,78	05-Mar	85,03
	06-Mar		04-Mar	37,98	06-Mar	85,62
	07-Mar		05-Mar	38,18	07-Mar	86,21
	08-Mar		06-Mar	38,38	08-Mar	86,80
	09-Mar		07-Mar	38,58	09-Mar	87,39
	10-Mar		08-Mar	38,78	10-Mar	87,98
	11-Mar		09-Mar	38,98	11-Mar	88,57
	12-Mar		10-Mar	39,18	12-Mar	89,16
	13-Mar		11-Mar	39,38	13-Mar	89,75
	14-Mar		12-Mar	39,58	14-Mar	90,34
	15-Mar		13-Mar	39,78	15-Mar	90,93
	16-Mar		14-Mar	39,98	16-Mar	91,52
	17-Mar		15-Mar	40,18	17-Mar	92,11
	18-Mar		16-Mar	40,38	18-Mar	92,70
	19-Mar		17-Mar	40,58	19-Mar	93,29
	20-Mar		18-Mar	40,78	20-Mar	93,88
	21-Mar		19-Mar	40,98	21-Mar	94,47
	22-Mar		20-Mar	41,18	22-Mar	95,06
	23-Mar		21-Mar	41,38	23-Mar	95,65
	24-Mar		22-Mar	41,58	24-Mar	96,24
	25-Mar		23-Mar	41,78	25-Mar	96,83
	26-Mar		24-Mar	41,98	26-Mar	97,42
	27-Mar		25-Mar	42,18	27-Mar	98,01
	28-Mar		26-Mar	42,38	28-Mar	98,60
	29-Mar		27-Mar	42,58	29-Mar	99,19
	30-Mar		28-Mar	42,78	30-Mar	99,78
	31-Mar		29-Mar	42,98	31-Mar	100,37
	01-Abr		30-Mar	43,18	01-Abr	100,96
	02-Abr		01-Abr	43,38	02-Abr	101,55
	03-Abr		02-Abr	43,58	03-Abr	102,14
	04-Abr		03-Abr	43,78	04-Abr	102,73
	05-Abr		04-Abr	43,98	05-Abr	103,32
	06-Abr		05-Abr	44,18	06-Abr	103,91
	07-Abr		06-Abr	44,38	07-Abr	104,50
	08-Abr		07-Abr	44,58	08-Abr	105,09
	09-Abr		08-Abr	44,78	09-Abr	105,68
	10-Abr		09-Abr	44,98	10-Abr	106,27
	11-Abr		10-Abr	45,18	11-Abr	106,86
	12-Abr		11-Abr	45,38	12-Abr	107,45

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

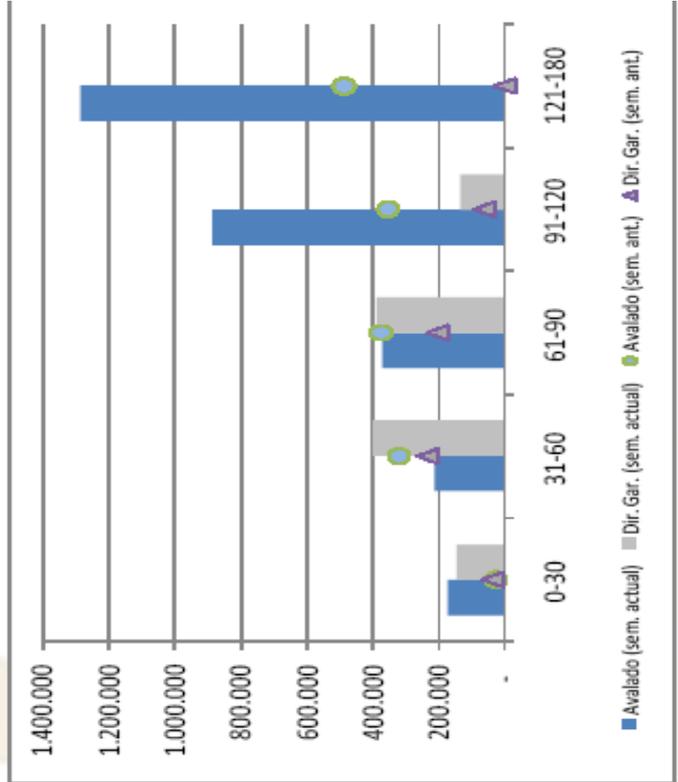
Segmento	Monto negociado en \$		Cantidad Cheques		Var. sem. %		Vcto. Prom. POND.		Monto Prom.	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	En \$	En cant.	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	3.440.819	1.634.286	178	133	110,5%	33,8%	138,9	103,6	19.330	12.288
Directo Garantizado	1.059.467	539.409	152	145	96,4%	4,8%	62,5	60,5	6.970	3.720
Directo No Gar.	1.519.049	1.805.769	81	116	-15,9%	-30,2%	55,2	63,8	18.754	15.567
Warrant	473.406	612.176	17	22	-22,7%	-22,7%	91,9	92,8	27.847	27.826
<b>Total</b>	<b>6.492.741</b>	<b>4.591.640</b>	<b>428</b>	<b>416</b>	<b>41,4%</b>	<b>2,9%</b>				

Actual: serie correspondiente a la semana 17/10/2011 al 21/10/2011. Anterior: serie correspondiente a la semana 11/10/2011 al 14/10/2011.

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.	Beta		CotizV. Libro	PER		Volumen	Capitalización Bursátil
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2011	2010		10 días	empresa		sector	empresa		
Alluar	ALUA	4,06	28-Oct-11	-4,00	6,84	761.031.400		45,54	0,88	1,01	1,52	10,37	6,31	199.071,40	7.881.316.972
Petrobras Brasil	APBR	64,00	28-Oct-11	-6,76	12,87		35.189.366.000	57,24	0,98	0,51	0,91	6,65	7,44	41.690,40	690.916.263.229
Banco Hipotecario	BHIP	2,07	28-Oct-11	-17,53	11,89		195.315.000	42,53	1,46	1,02	0,48	13,87	9,41	267.323,80	1.430.023.240
Banco Macro	BMA	11,70	28-Oct-11	-33,90	13,59		1.010.430.000	70,81	1,23	1,02	1,67	6,58	9,41	799.447,80	6.918.764.169
Banco Patagonia	BPAT	4,71	28-Oct-11	1,71	4,67		481.404.000	33,16	0,72	1,02	1,67	5,98	9,41	16.061,80	3.520.568.863
Comercial del Plata	COME	0,68	28-Oct-11	32,62	4,27		- 50.657.000	26,05	0,97	1,00	0,00	0,00	0,00	633.992,00	177.765.705
Cresud	CRES	5,80	28-Oct-11	-21,22	9,43		185.406.000	26,26	1,00	1,00	1,31	15,25	11,32	14.611,20	2.906.375.018
Edenor	EDN	2,00	28-Oct-11	5,82	6,38		- 74.031.000	51,02	1,23	0,90	0,42	0,00	5,18	884.150,80	883.606.482
Siderar	ERAR	27,60	28-Oct-11	4,57	9,96		1.787.492.660	29,38	0,97	1,01	0,96	5,20	6,31	56.049,60	9.581.308.424
Bco. Francés	FRAN	11,35	28-Oct-11	-20,18	8,10		1.198.179.000	48,97	1,28	1,02	1,62	4,96	9,41	466.776,80	6.082.095.867
Grupo Clarín	GCLA	12,50	28-Oct-11	-10,24	4,17		533.714.480	35,22	1,18		0,70	5,97		2.545,00	2.326.373.768
Grupo Galicia	GGAL	4,77	28-Oct-11	0,34	6,47		408.901.000	43,02	1,41	1,02	1,85	7,52	9,41	3.273.461,00	4.575.867.310
Indupa	INDU	2,27	28-Oct-11	-18,93	-0,87		- 80.296.000	50,59	0,94	1,05	0,54	0,00	23,58	39.646,80	939.556.983
IRSA	IRSA	5,14	28-Oct-11	-1,35	2,80		334.501.000	31,70	1,21	0,61	1,20	10,54	8,85	18.845,80	2.971.658.472
Ledesma	LEDE	7,55	28-Oct-11	36,24	9,42	210.111.000		26,35	0,81	1,00	2,43	14,62	11,32	60.277,40	3.318.941.429
Mirgor	MIRG	98,50	28-Oct-11	42,03	7,07		30.747.450	24,50	1,29	0,72	1,74	6,82	10,10	3.397,60	393.637.244
Molinos Rio	MOLI	34,45	28-Oct-11	73,72	20,88		376.200.000	35,42	0,56	0,72	7,45	23,37	10,10	36.683,20	8.648.053.356
Pampa Holding	PAMP	2,54	28-Oct-11	21,08	3,67		- 46.561.040	27,94	0,89	0,90	1,18	0,00	5,18	1.884.453,60	3.872.964.244
Petrobras energía	PESA	7,14	28-Oct-11	4,58	2,00		610.000.000	25,68	0,42	0,51	0,72	18,00	7,44	98.127,40	7.202.038.408
Socotherm	STHE	2,21	14-Mar-11	0,00	-7,84		- 115.578.330	0,00	1,52	1,01	0,00	0,00	6,31	12.739,77	99.548.261
Telecom	TECO2	20,50	28-Oct-11	20,08	11,11		1.821.000.000	32,19	1,00	0,71	1,55	9,29	8,36	177.440,60	9.640.861.298
TGS	TGSU2	3,14	28-Oct-11	59,39	10,18		102.236.000	40,81	0,81	0,99	0,37	14,81	15,24	45.919,20	1.221.284.968
Transener	TRAN	1,44	28-Oct-11	24,14	5,11		23.208.440	47,67	1,18	0,90	0,29	24,76	5,18	863.543,20	313.472.931
Tenaris	TS	83,25	28-Oct-11	3,54	21,53			54,78	1,28	1,01	0,00	0,00	6,31	211.136,40	86.348.717.378
Alpargatas	ALPA	7,30	28-Oct-11	72,99	0,00		23.908.480	11,89	0,89	0,68	1,50	19,71	12,63	5.901,60	510.555.843

(1) Según último año presentado

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatili.	Beta		Cotiz./ Libro	PER		Volumen	Capitalización Bursátil en US\$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2011	2010		10 días	empresa		sector	empresa		
Agrometal	AGRO	3.70	28-Oct-11	-9.76	16.35			59.33	0.39	1.01	2.32	15.96	6.31	19.899.20	88.718.242
Alto Palermo	APSA	18.50	27-Oct-11	80.76	8.82	260.578.000		46.44	0.36	0.61	2.57	17.01	8.85	1.031.60	2.328.130.070
Aulop. Del Sol	AUSO4	0.93	28-Oct-11	0.00	-2.11	272.733.110		24.11	0.64	0.61	0.17	7.44	8.85	25.585.40	48.962.525
Boldi gaming	GAMI	24.50	28-Oct-11	-7.40	0.00	133.081.390		29.73	0.58		8.23	7.42		3.348.20	1.101.484.926
Banco Rio	BRIO	9.10	28-Oct-11	-19.36	7.06	1.600.957.000		38.82	0.00	1.02	1.04	17.54	9.41	12.990.80	4.001.897.698
Carlos Casado	CADO	4.99	27-Oct-11	-21.91	2.89	2.541.200		21.17	0.51	0.61	3.14	6.64	8.85	6.353.20	282.148.637
Caputo	CAPU	5.10	28-Oct-11	2.58	21.43	30.964.740		66.85	0.77	0.61	1.71	4.52	8.85	3.506.20	142.633.774
Capex	CAPX	4.74	28-Oct-11	38.60	0.85	-	12.449.500	29.78	1.16		2.36	0.00		7.879.60	851.478.137
Carboclor	CARC	1.08	28-Oct-11	6.94	3.85	3.102.200		15.71	1.17	1.05	1.00	9.21	23.58	21.477.40	90.714.980
Central Costanera	CECO2	3.82	28-Oct-11	22.83	6.11	-	42.651.250	56.55	1.05	0.90	1.07	0.00	5.18	24.833.60	560.978.634
Celulosa	CELU	5.17	28-Oct-11	10.00	5.51	65.955.000		48.81	1.71	1.00	1.02	9.87	11.32	60.349.20	521.388.569
Central Puerto	CEPU2	19.15	28-Oct-11	134.55	5.22	248.433.690		21.52	0.66	0.90	0.91	6.33	5.18	22.101.80	677.331.631
Caruzzi	CGPA2	1.45	28-Oct-11	7.41	7.41			49.30	0.69	0.90	0.55	0.00	5.18	4.485.60	482.812.585
Colorin	COLO	6.10	26-Oct-11	-29.07	-10.43			4.08	1.04	1.05	1.82	61.54	23.58	354.20	33.872.914
Comodoro Rivadavia	COMO	30.00		0.00	0.00			0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	8.100.000
Consultatio	CTIO	2.75	27-Oct-11	0.01	3.77			25.48	0.46	0.61	1.35	21.19	8.85	5.836.60	1.052.646.096
Disfrib Gas Cuyana	DGCU2	2.40	05-Oct-11	34.33	-7.69			0.00	0.80	0.99	0.35	40.23	15.24	16.500.00	189.226.423
Domec	DOME	3.91	28-Oct-11	13.80	38.97			61.64	0.48	0.69	1.78	27.73		426.20	54.689.601
Dycasa	DYCA	6.00	28-Oct-11	12.63	-0.83			74.31	0.60	0.61	1.11	7.71	8.85	1.149.00	179.834.274
Emdarsa	EMDE	1.77	13-Oct-11	-15.71	-6.84			0.00	0.63	0.90	1.19		5.18	16.257.40	837.346.045
Esmeralda	ESME	14.00	16-Ago-11	25.62	-2.36			0.00	0.60	0.63	2.19	11.79		1.276.00	716.832.151
Estrada	ESTR	3.57	26-Oct-11	21.07	28.39			43.59	0.64		1.51	9.49		1.965.00	151.968.635
Euromayor	EURO	3.31	17-May-10	0.00	0.00			0.00	0.47	0.61	200.44	7.50	8.85	0.00	11.932.346.294
Ferrum	FERR	3.00	28-Oct-11	14.90	15.38			57.58	0.20	0.46	1.01	0.00	15.67	5.276.80	281.440.641
Fiplaso	FIPL	1.87	28-Oct-11	14.67	-1.06			32.91	0.76		1.31	12.68		10.194.00	106.491.862
Banco Galicia	GALI	9.60	28-Oct-11	-2.46	4.35			28.68	0.20	1.02	0.00	9.41		971.60	5.393.365.593
Garovaglio	GARO	4.40	28-Oct-11	70.04	12.82			37.84	0.42		2.02	0.00		19.024.40	54.931.549
Gas Natural	GBAN	2.70	27-Oct-11	32.19	8.00			29.59	1.08	0.99	0.59	5.91	5.91	4.401.60	430.292.835
Goffre	GOFF	1.80		0.00	0.00			0.00	0.58		0.00	31.34		0.00	10.438.857
Gridalex	GRIF	1.25	29-Sep-11	-16.10	-17.22			0.00	0.00		0.81	0.00		31.445.20	12.452.773
Grimoldi	GRIM	4.00	27-Oct-11	-21.72	0.00			27.13	0.32	0.68	1.19	36.34	12.63	1.885.40	88.533.040
INTA	INTA	1.29		0.00	0.00			0.00	0.91		0.00	0.00		0.00	365.560.000
Juan Minetti	JMIN	4.90	28-Oct-11	32.55	4.26			25.17	0.00		1.79	0.00		16.236.00	1.723.490.522
Morixe	MORI	6.30	28-Oct-11	46.85	-7.35			49.19	0.84	0.72	1.30	3.71	10.10	3.005.40	61.683.156
Metrovias	MVIA	0.01	14-Jul-10	0.00	0.00			0.00	0.84		0.10	3.71		0.00	18.093.630
G. Cons. Oeste	OEST	1.60	27-Oct-11	32.41	6.67			35.06	0.00	0.61	0.81	0.00	8.85	33.869.00	250.649.014
Patagonia	PATA	28.50	28-Oct-11	13.87	1.79			20.42	0.80		1.81	27.11		952.60	1.423.688.000
Quickfood	PATY	13.20	28-Oct-11	-15.65	3.12			60.79	0.79	0.72	0.55	0.00	10.10	2.639.40	282.478.481
Peritrak	PERK	1.08	27-Oct-11	24.14	8.00			32.00	0.31	0.80	1.92	10.62	8.72	1.012.20	23.453.500
YPF	YPFD	171.00	28-Oct-11	18.98	-2.84			24.42	0.39	0.51	3.53	12.56	7.44	14.191.80	67.194.591.951

**Acciones No Líderes**

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil.	Beta		Cotiz.V. Libro	PER		Volumen	Capitalización Bursátil en US\$
		Precio	Fecha	1 año	1 semana.	2011	2010		10 días	empresa		sector	empresa		
Pollado	POLL	11.54	28-Oct-11	-10.16	1.95	79.39	2010	79.39	0.51	0.61	2.02	7.57	1.258.097,60	1.043.806.470	
Petrol del conosur	PSUR	0.86	28-Oct-11	4.24	8.86	25.28		25.28	2.55		1.74	4.30	5.342,00	86.237.827	
Respol	REP	148.00	28-Oct-11	37.42	5.71	33.70		33.70	0.77	0.51	1.13	0.00	230,60	163.127.121.982	
Rigolleau	RIGO5	11.53		0.00	0.00	0.00		0.00	0.38		3.54	17.54	0.00	893.739.693	
Rosenbusch	ROSE	1.77	28-Oct-11	-23.71	4.73	36.88		36.88	0.36		1.07	17.01	40.473,40	52.441.794	
San Lorenzo	SAL	1.05	28-Oct-11	-41.67	0.00	30.92		30.92	0.34	0.46	0.44	0.00	15,67	3.420.80	
San Miguel	SAMI	28.50	28-Oct-11	-11.81	7.55	49.33		49.33	0.70	0.61	0.57	13.30	8,85	1.061,20	
Santander	STD	44.00	28-Oct-11	-13.73	10.00	65.06		65.06	0.74	1.02	0.72	7.53	9,41	3.587,20	
Telefónica	TEF	108.00	28-Oct-11	3.35	10.20	42,11		42,11	0,41	0,71	2,94	7,44	8,36	1.991,40	

(1) Según último año presentado

**Análisis de Títulos Públicos del Mercado de Valores de Rosario**

Título	SIB	Vto. final	Proxima fecha de pago	Valor residual	Cotización (c/100VR)	Fecha de Cotización	Cupón	Interes corridos	Valor técnico (c/100VN)	Paridad	Tir	DM	EN PESOS AJUSTABLES POR CER	
													Cotización	Valor técnico
Boccon Prov. 4º	PR12	03-Ene-16	03-Nov-11	42.04%	249.50	19-Oct-11	2.00	0.15	128.64%	0.8154	0.13	1.65		
Boccon Coms. 6º	PR13	15-Mar-24	15-Nov-11	100.00%	99.00	19-Oct-11	2.00	0.12	235.61%	0.42	0.15	5.39		
Bonpar 2018	NF18	04-Feb-18	04-Nov-11	64.00%	207.80	19-Oct-11	2.00	0.17	155.23%	0.86	0.07	3.00		
Boccon Prev. 4º	PRE 09	15-Mar-14	15-Nov-11	41.95%	185.00	19-Oct-11	2.00	0.043	87.67%	0.89	0.12	1.10		
PAR \$ (2005)	PARP	31-Dic-38	03-Abr-12	100.00%	54.00	19-Oct-11	1.18	7.03	201.27%	0.27	0.09	14.35		
Discount \$ (2005)	DICP	31-Dic-33	31-Dic-11	100.00%	134.00	19-Oct-11	5.83	3.10	240.50%	0.56	0.12	8.25		
Discount \$ (2010)	Dip0	31-Dic-33	31-Dic-11	100.00%	147.00	19-Oct-11	4.06	3.10	100.00%	0.61	0.11	8.66		
Boden 2014	RS14	30-Sep-14	03-Abr-12	100.00%	160.00	19-Oct-11	2.00	0.25	186.49%	0.86	0.12	1.42		
EN PESOS														
Bonar V \$	AJ12	12-Jun-12	12-Dic-11	100.00%	99.00	19-Oct-11	10.50	3.85	103.85%	0.95	0.19	0.51		
Bonar 2013	AA13	04-Abr-13	04-Ene-12	100.00%	100.50	19-Oct-11	16.40	0.90	100.90%	1.00	0.17	1.11		
Bonar 2014	AE14	30-Ene-14	31-Oct-11	100.00%	100.00	19-Oct-11	14.02	3.23	103.23%	0.97	0.16	1.63		
Bonar 2015	AS15	10-Sep-15	12-Dic-11	100.00%	119.50	19-Oct-11	3.00	0.36	120.41%	0.99	0.15	2.11		
EN DOLARES ESTADOUNIDENSES														
Bonar VII	AS13	12-Sep-13	12-Mar-12	100.00%	456.75	19-Oct-11	7.00	0.82	100.82%	1.07	0.03	4.20		
Bonar X	AA17	17-Abr-17	17-Abr-12	100.00%	381.75	19-Oct-11	7.00	0.14	100.14%	0.90	0.09	4.69		
Boden 2012	RG12	03-Ago-12	03-Feb-12	12.50%	449.00	19-Oct-11	0.44	0.01	12.51%	1.06	-0.07			
Boden 2013	RA13	30-Abr-13	31-Oct-11	25.00%	436.00	19-Oct-11	0.44	0.05	25.05%	1.03	-0.02			
Boden 2015	RO15	03-Oct-15	03-Abr-12	100.00%	417.50	19-Oct-11	7.00	0.41	100.41%	0.98	0.07	3.26		
Par US\$	PARA	31-Dic-38	31-Mar-12	100.00%	162.00	19-Oct-11	2.50	7.67	107.67%	0.36	0.10	12.03		
Par US\$(NY)	PARY	31-Dic-38	31-Mar-12	100.00%	175.00	19-Oct-11	2.50	7.67	107.67%	0.38	0.10	12.03		
Disc. US\$	DICA	31-Dic-33	31-Dic-11	100.00%	134.00	19-Oct-11	4.06	3.10	240.50%	0.56	0.12	8.25		
Disc. US\$ 10	DI40	31-Dic-33	31-Dic-11	100.00%	423.00	19-Oct-11	5.77	2.41	135.18%	0.74	0.10	6.86		
Disc. US\$(NY)	DICY	31-Dic-33	31-Dic-11	100.00%	475.00	19-Oct-11	5.77	2.26	127.11%	0.88	0.08	7.30		
Disc. US\$(NY) 10	DIY0	31-Dic-33	31-Dic-11	100.00%	450.00	19-Oct-11	3.26	1.28	126.12%	0.84	0.09	7.09		
Global 17	GJ17	02-Jun-17	02-Dic-11	100.00%	443.00	19-Oct-11	8.75	3.45	103.45%	1.01	0.08	4.07		



## BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO



### Biblioteca "Germán M. Fernández"

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

#### SERVICIOS QUE PRESTA

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

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

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

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

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

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

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

IMPRESO