



### SOJA

**La fuerza más poderosa para contrarrestar la presión de los mercados financieros es el clima**

Uno de los temas que se están comentando en el mercado global de granos, es lo que puede suceder con el clima en América del Sur, más precisamente en Argentina y Brasil.

Para éste último, la Bolsa de Cereales indica que la mayor parte del territorio agrícola registrará lluvias abundantes a muy abundantes en la segunda mitad de diciembre.

En el norte, donde se registran las mayores temperaturas, las precipitaciones serán escasas, mientras que en los Estados del sur del país, como Santa Catarina, Mato Grosso y Paraná, se observarán precipitaciones abundantes a muy abundantes.

En tanto para el mes de enero del año entrante, el pronóstico climático indica la probabilidad de lluvias de manera normal en el centro y norte de Brasil, mientras que para el sur las

posibilidades de precipitaciones caerán a niveles bajos.

Este aparente riesgo en la producción de Brasil, debido al mal tiempo, provoca recortes en las previsiones de cosecha que podrían acentuarse progresivamente.

Con respecto a las estimaciones de producción, varios analistas entregaron sus informes, entre ellos la agencia CONAB que redujo su pronóstico a 71,29 mill.tn, cifra inferior al record logrado la campaña pasada con 75,35 mill.tn

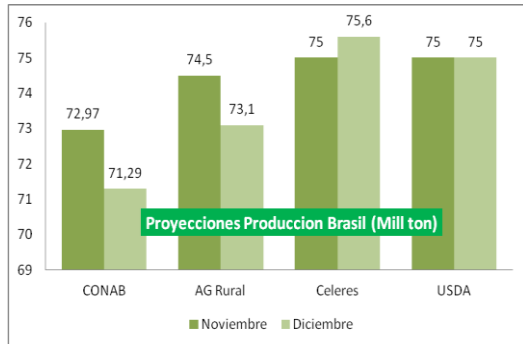
El posible recorte en la cosecha brasileña alienta las expectativas de una recuperación en las ventas de EE.UU.

Este repunte principalmente se puede llevar a cabo producto de la posible sequía que atravesarían los lotes sembrados durante los meses de Enero y Febrero, donde el clima adverso sin dudas puede dañar a los cultivos de soja.

Según analistas privados, se espera una recuperación importante en las exportaciones



de EE.UU. para los próximos meses, mencionando esta posible menor producción en Brasil.



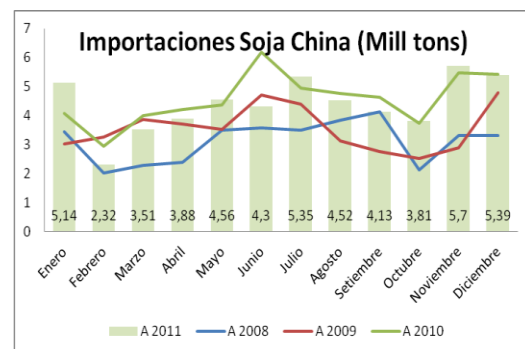
Respecto a la demanda, la participación de China en el mercado importador generó cierta preocupación, ya que en los meses de agosto, septiembre y octubre se observó una desaceleración.

Sin embargo, las compras repuntaron en noviembre con 5,7 mill.tn. adquiridas de grano de soja que superaron a las 3,81 mill.tn. del mes anterior e incluso a las 5,43 mill.tn registradas el año pasado.

Para el mes de diciembre se espera que el gigante asiático importe 5,39 mill.tn, siendo esta cifra una de las más importantes durante todo el 2011 y apenas un 0,70% menos de lo registrado el mes pasado.

Cabe destacar que la cifra del mes de diciembre es la segunda más alta del año, después de las 5,70 mill.tn registradas a lo largo de noviembre.

Las plantas de procesamiento en China han incrementado las compras debido a que los márgenes por dicha operación mejoraron notablemente a raíz de una recuperación de la demanda producto de la cercanía con el año nuevo lunar que se celebra el próximo mes.



A la fecha el progreso de siembra en Argentina alcanzó un 72,9% de un área prevista en 18.850.000 Has para la campaña en curso, marcando un progreso intersemanal de 4,1 puntos porcentuales.

Actualmente se estima que más de 13,7 millones de hectáreas fueron cubiertas a lo largo de



toda el área agrícola nacional y gran parte de esta superficie mantiene hoy en día una condición de cultivo buena a muy buena dependiendo de la región

Los precios tendrían recorrido en la medida que veamos un impacto climático en Sudamérica, una pronta recuperación de la crisis financiera, y hacia adelante una menor área en Estados Unidos en materia de siembra, más un empuje desde una mayor demanda de aceites vegetales.

De todos estos factores, el de más alta probabilidad de ocurrencia por ahora es una potencial menor siembra en Estados Unidos.

### MAIZ

#### **China abastecida, en el plano local preocupa el clima**

Desde el momento de la siembra en Sudamérica hasta acá, los precios en el CBOT han perdido cerca de un 20%, las menores exportaciones de Estados Unidos por un lado, la menor demanda

para forraje, y la presión de la crisis financiera internacional.

Para la próxima campaña la firma Informa Economics, esta estimando un área de siembra en Estados Unidos cercana a 38,2 millones de hectáreas, la más amplia desde 1944.

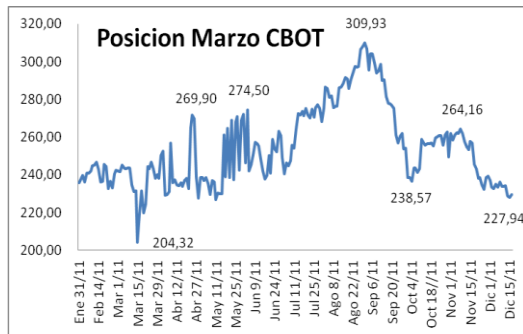
Una cosecha doméstica récord y una merma en la inflación alimentaria dan pocas señales de que China, el segundo mayor consumidor mundial de maíz, reanude sus importaciones antes del segundo semestre de 2012, dijeron ayer analistas locales.

Sinograin, que administra las reservas estatales, optó por almacenar granos domésticos, tras comprar entre 3 y 4 millones de toneladas de maíz estadounidense este año para ayudar a reponer las existencias estatales y mitigar la inflación alimentaria.

Recientemente, la Oficina Nacional de Estadísticas de China estimó la cosecha en un máximo histórico de 191,75 millones de toneladas, con un



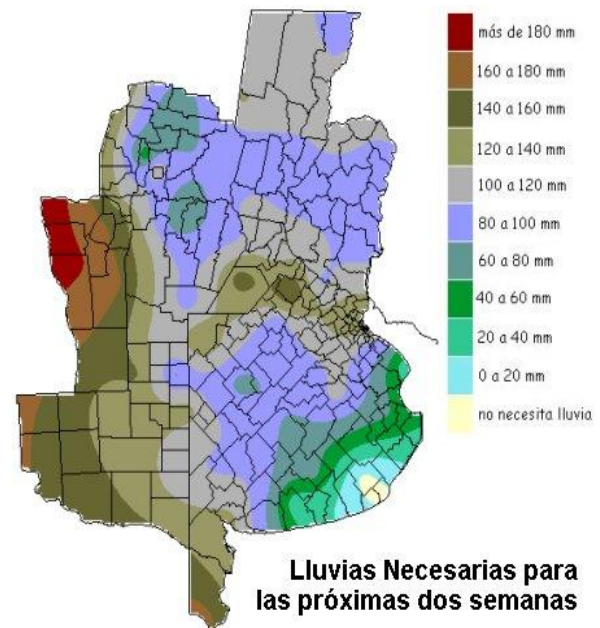
alza del 8,2% frente al ciclo anterior.



La situación climática en Sudamérica empieza a actuar como freno a esta caída, y el mercado intenta consolidar pisos. La siembra llega en Argentina a un 71,4% de las 3.740.000 Has previstas para esta campaña.

Varias regiones no lograron reponer humedad recientemente y sus cuadros evolucionaron gracias a la reserva en el suelo, apoyados por temperaturas frescas que ayudan a disminuir la demanda hídrica.

Las regiones más necesitadas continúan siendo el norte y sectores del oeste bonaerense, sectores del norte santafesino a los que se suman sectores del Núcleo Norte y sectores del centro y sudoeste de Buenos Aires.



Lluvias Necesarias para las próximas dos semanas

Dicha condición podría agravarse durante los próximos días, dado que según nuestro informe climático las precipitaciones se concentrarán sobre el NOA y el Sudeste Bonaerense, mientras que la mayor parte del área agrícola nacional observará lluvias de escasa intensidad.

En Brasil los campos maiceros de Rio Grande do Sul sufrirían pérdidas importantes.

En el plano local los precios muestran cierta recuperación en las últimas dos semanas, que tiende a atenuarse frente a una mayor necesidad en materia de



apertura de ROE para la próxima campaña.

Golfo de México, favorece al nuestro en cerca de U\$S 55/tn.

## TRIGO

**Mejora de rendimientos en el plano local y crecen las colocaciones en el exterior.**

Se han registrado operaciones en el plano local tanto a Brasil como al resto del mundo de trigo argentino.

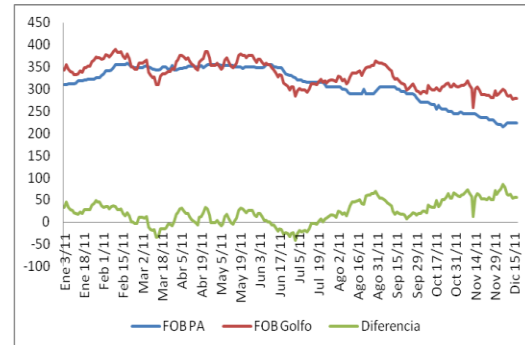
El trigo argentino comienza a competir no solo frente al trigo estadounidense, sino también al del Mar Negro.

La principal agencia estatal de compras de trigo de Egipto dijo que adquirió 60.000 toneladas de trigo a 226 dólares por tonelada.

Yemen compró 110.000 toneladas de trigo de Argentina y Rusia. La compra fue para entrega en enero del 2012.

El precio de la transacción fue de entre 278 y 282 dólares por tonelada, precio CIF

El diferencial entre el trigo FOB Puertos Argentinos y el FOB



Se han cosechado 2,24 millones de hectáreas acumulando en chacra 5,54 millones de toneladas de grano a partir de un rendimiento medio, creciente, de 24,7qq/ha.

La productividad nacional por hectárea creció en casi 200kg en siete días y se aguarda alcance los 3.000 kg al final de la cosecha.

De concretarse, este resultado sería el segundo más elevado obtenido en los últimos diez años, solo superado por el de la campaña agrícola pasada (34,3qq/ha 2010/11).

Ya hay ROE otorgados por 3,5 millones de la nueva cosecha que deberán sumarse a los 2, 7 millones abiertos hace una



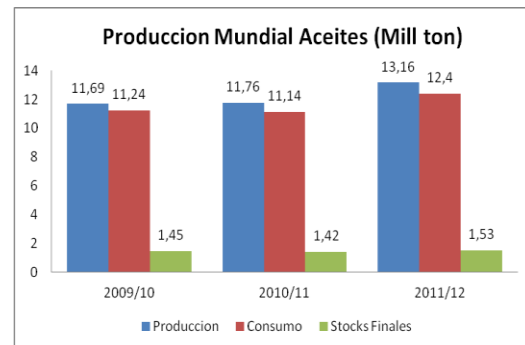
semana de la cosecha pasada, y según indicaron fuentes del Ministerio de Agricultura existe la decisión de realizar una nueva apertura hacia fin de año o primeros días de enero.

Buena parte del crecimiento en las exportaciones mundiales de aceite de girasol serán aprovechadas por Rusia, con 820.000 toneladas adicionales, y Ucrania, con 248.000.

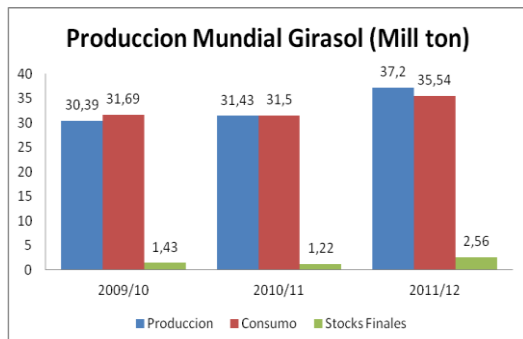
### GIRASOL

La presión de la campaña del hemisferio norte, Siembra concluida en Argentina

El último informe del USDA es claramente bajista para el aceite de girasol.



Para el USDA, nuestro país no aumentará las exportaciones, manteniéndose en 950.000 toneladas



Aumentó la cosecha de girasol en Ucrania: de un estimado de 7,8 pasó a 8,5 millones de toneladas, con lo cual la producción mundial superaría los 37,2 M/t, es decir, un 18,4% más que el resultado de la campaña 2010/11.

En el plano local se cubrieron 1.860.000 hectáreas, una siembra casi concluida. Respecto de la superficie implantada en la región agrícola nacional, más del 50% se concentra en el sur bonaerense y pampeano.

Un mercado que tiene que digerir un nivel importante de oferta del hemisferio norte que presiona en los precios, atenuado por una potencial mayor demanda de aceite.

