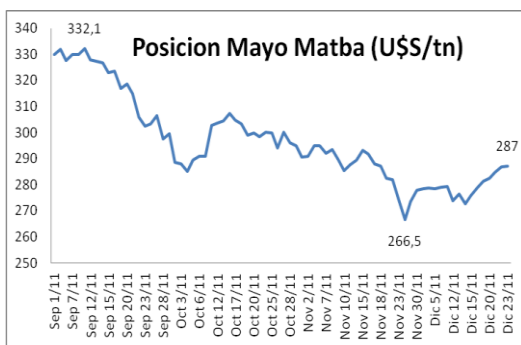




## SOJA

### El mejor humor de los mercados financieros y el clima empujan

A inicios de Setiembre la posición Mayo en el Matba cotizaba a niveles de U\$S 330/tn, al cierre del Viernes la misma posición tenía un valor de U\$S 287/tn, habiendo llegado a cotizar a niveles de U\$S 266/tn.



En las últimas ocho ruedas vivimos una sucesión de alzas que generan nueva expectativa para los productores.

En efecto, vemos una mejora en el humor financiero, y problemas productivos: seca en Argentina y el resto de Sudamérica, así como clima complicado en Europa y Norteamérica.

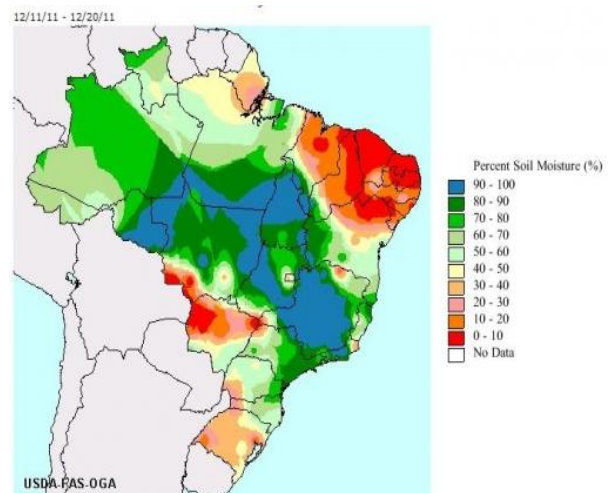
Salvo el clima, al menos por ahora, los elementos que

presionaron a la baja siguen latentes, más allá de cualquier cambio temporal en el humor de los mercados financieros.

En la actualidad, uno de los temas que más preocupa al mercado es el clima en las principales regiones agrícolas de Brasil y Argentina.

Un factor sin dudas que amenaza con recortar las producciones del 2° y el 3° productor de soja a nivel mundial.

Allí, la mayoría de los lotes recién sembrados están siendo castigados por el intenso calor y la falta de lluvias, en particular en el sur de Brasil.



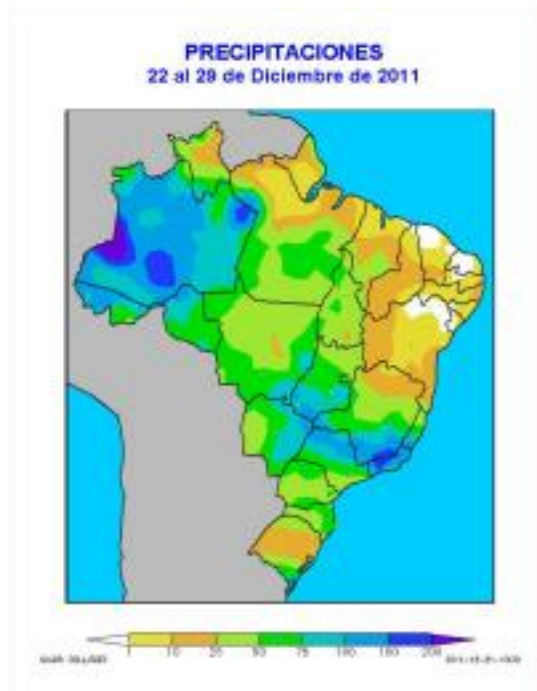
A lo largo de esta semana los Estados de Paraná, Río Grande do Sul y Mato Grosso fueron



afectados por una masa de aire caliente, con temperaturas que fueron desde los 30° a los 36°, según indica el Servicio Meteorológico de Brasil.

Sobre el final de la semana, más precisamente el día viernes y sábado, estaban pronosticadas lluvias moderadas en las regiones del sur de Brasil.

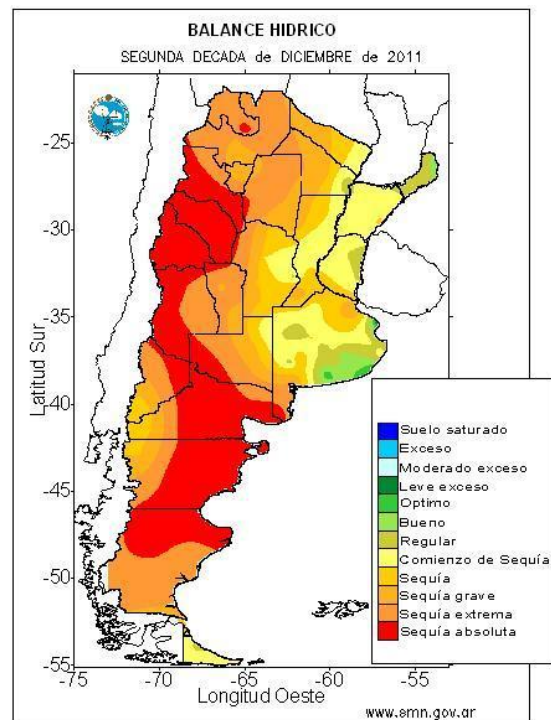
De todas maneras, se cree que las precipitaciones no serán suficientes para calmar el estrés hídrico que afecta a gran parte de las zonas agrícolas antes mencionadas.



El noroeste y el centro del área agrícola del Brasil, observará precipitaciones abundantes a muy

abundantes, con varios focos de tormenta localizadas severas, mientras que el centro-norte y el nordeste observarán precipitaciones escasas a moderadas.

El territorio nacional presenta algunos signos de estrés hídrico producto de las pocas lluvias registradas en este último tiempo.



Sin embargo durante esta semana se registraron precipitaciones en el sur de Santa Fe y el noroeste de Buenos Aires en donde se encuentran las principales zonas



## ENFOAGRO

productoras de maíz, pero según lo observado en los mapas, no lograron calmar las zonas afectadas por la sequía.



La mayor parte del NOA, la mayor parte de la Región del Chaco, de la Mesopotamia, de Córdoba, de Santa Fe, Entre Ríos y el este de Buenos Aires, observará precipitaciones moderadas a muy abundantes (25 a 75 mm).

Con varios focos de tormenta con precipitaciones superiores a 100 mm. La mayor parte de Cuyo, el sur de Córdoba, La Pampa y la mayor parte de Buenos Aires, observarán precipitaciones escasas a nulas (menos de 10 mm).

En materia de siembra el área cubierta a la fecha asciende a

un 75,6% de las 18.850.000 hectáreas previstas para la campaña en curso

En números absolutos se incorporaron más de 14,2 millones de hectáreas, sobre esta superficie se estima una participación de lotes de primera y segunda de 83% y 17% respectivamente.

La superficie aún pendiente de siembra es de 4,6 millones de hectáreas, un 71% de dicha área corresponde a lotes de segunda que deberán registrar recargas superficiales a fin de concretar nuestra proyección actual.

Es aconsejable aprovechar en este escenario la suba e ir fijando pisos con menor costo.

### MAIZ

Cotizaciones que se recuperan, potencial merma en los rendimientos de Brasil y la Argentina

La cotización en el mercado local e internacional viene mostrando



una recuperación, con la llegada del calor a las regiones maiceras de Argentina y Brasil justo cuando el cereal atraviesa la etapa de floración.

Ambos países producen conjuntamente unos 90 millones de toneladas.



En Brasil, en tanto, en algunas zonas se ha llegado al extremo de retirar maíz ya sembrado para iniciar la siembra de soja, habida cuenta de que la oleaginosa de segunda tiene una fecha límite de siembra aproximada en el 15 de enero.

En Argentina el maíz sembrado tardíamente enfrenta serios

riesgos de caída en los rendimientos finales, debido a la falta de agua en las instancias críticas de la evolución del cultivo.

Para los próximos días el paso de un frente de Pampero, que recorrerá el área agrícola nacional provocando precipitaciones en la mayor parte de ella, en muchos casos aportando abundante humedad a los perfiles (25 a 75mm).

Por desgracia quedarían exentas de este alivio regiones críticas como el Sur de Córdoba, La Pampa y la mayor parte de Buenos Aires.

En la Argentina el área implantada a nivel nacional ya alcanza un 74,6% de las 3.740.000 hectáreas previstas, reflejando un progreso intersemanal de 3,3 puntos porcentuales.

Restan por sembrar poco menos de 950.000 hectáreas, un 45% de ellas se concentran en las provincias norteafricanas que conforman nuestras regiones NOA y NEA y otro 29%



corresponde a lotes remanentes en la provincia de Córdoba.

En este escenario es de esperar que el USDA ajuste sus estimaciones de producción sudamericana en su próximo informe mensual del 12 de enero, que será publicado conjuntamente con el dato de stocks correspondiente al último trimestre del año 2011.

Una mayor presencia de China en el mercado de importación, por ahora retirada, hubiera contribuido a un mayor impulso en materia de precios.

El próximo 31 de diciembre expira la rebaja impositiva al etanol impuesta en los Estados Unidos, con un ahorro para el gobierno de 6.000 millones de dólares anuales.

Los buenos precios del petróleo, y el efecto arrastre directo sobre el valor del etanol y el maíz han permitido a la industria americana confirmar en su último informe que la actividad ya se puede sostener sola; sin la

necesidad de la rebaja impositiva vigente hasta diciembre.

En el curso de la actual semana las emisiones de ROE VERDE superaron las 740.000 toneladas del cereal, denotando que el ritmo de permisos se ha acelerado considerablemente. Más del 80% corresponden a ROE 365, que requieren adelantar el pago de los derechos de exportación.

Un escenario que invita a poner pisos, o acompañar las ventas en el forward o futuro con la compra de Calls sobre el CBOT

### TRIGO

**A las puertas de un cambio en el sistema de comercialización**

Todo indica que el sistema comercial será modificado, se tomaría como base la propuesta de AFA a la que se le introducirían modificaciones

El cambio en el sistema comercial buscará que las cooperativas tengan una mayor



participación en el comercio exterior.

Hoy ese porcentaje de participación ronda entre el 5 y el 8%. Hace dos semanas, cuando liberó 2,7 millones de toneladas para exportación, Moreno ordenó que el 73% se asignara a quienes ya tenían la mercadería en físico.

Esa jugada benefició a las cooperativas, versus las multinacionales que no tenían adquirido el cereal. El Gobierno estaría buscando repetir un esquema similar

En un primer momento, AFA propuso asignar un 40% para el mercado local y el 60% para la exportación, esos porcentajes no van serian estáticos. Se van a ir ajustando en función de los volúmenes cosechados campaña tras campaña y de las características de las distintas regiones.

En el proyecto original se preveía crear una comisión donde los distintos actores de la cadena comercial ayudaran a

definir esos porcentajes, junto al Gobierno. No obstante, hay dudas sobre si Moreno va a permitir una injerencia en esta materia.

Por el contrario, trascendió que en vez de procederse como hasta ahora, donde los cupos se abren en ciertos momentos del año, con el nuevo esquema se buscará que haya una mega cuota permanente.

Se estima que este mecanismo facilitará una competencia fluida entre los compradores. No obstante, seguirían existiendo los Registros de Operaciones de Exportación (ROE).

En la Argentina hasta el martes temprano, cuando algunas precipitaciones obligaron a detener la actividad, se había trillado el 65% del área apta proyectada en 4,44 millones de hectáreas (4,6 son las sembradas) acumulando en chacra 7,65 millones de toneladas

El rendimiento medio se ubica ahora en 26,6qq/ha, un 7,7%

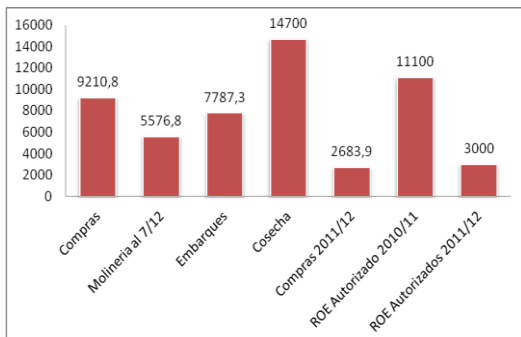




## ENFOAGRO

superior al de la semana precedente convalidado por la ampliación de las trillas hacia zonas, como el oeste y centro bonaerense y la cuenca del salado que observan buenas a muy buenas productividades unitarias.

Las autorizaciones de nuevos ROE Verdes (320.000 tn en 4 días y 825.000 tn de la semana anterior) se estima que los ROE Verde autorizados para el trigo 2011/12 ascenderían a 3,5 millones de toneladas.



Si bien el cupo autorizado es de 3 millones de toneladas, la campaña 2010/11 habría tenido ROE autorizados por 7,9 millones de toneladas.

Al 14/12 los exportadores tenían tenían adquirido 9,21 millones tn de trigo 2010/11 y

2,7 millones tn de trigo 2011/12.

Como los embarques de trigo de la 2010/11 habrían sumado casi 8 millones, este sector estaría comprado en 4 millones de toneladas.

### GIRASOL

**Arranco lo cosecha en el NOA en escenario de una mayor oferta mundial**

Según la estimación de la consultora alemana Oil World la producción mundial de girasol para la campaña 2011/12 ascendería a 38 mill.tn, una oferta superior en 4,6 mill.tn. a la alcanzada la pasada campaña.

En lo que respecta a la molienda y continuando con los datos informados por Oil World, el volumen mundial alcanzaría en el tercer trimestre del corriente año la cifra record de 10 mill.tn lo que representaría un incremento de 1,2 mill.tn en comparación con el mismo período del año pasado.



De ese monto, la mitad prácticamente se generaría en Rusia y Ucrania con 2,5 y 2,4 mill.tn. respectivamente. Otras 2,2 mill.tn. serían procesadas por el bloque de 27 países que componen la UE.

Para la campaña completa, de septiembre de este año a agosto de 2012, la molienda de girasol crecería un 15% respecto al período anterior, totalizando 34,1 mill.tn.

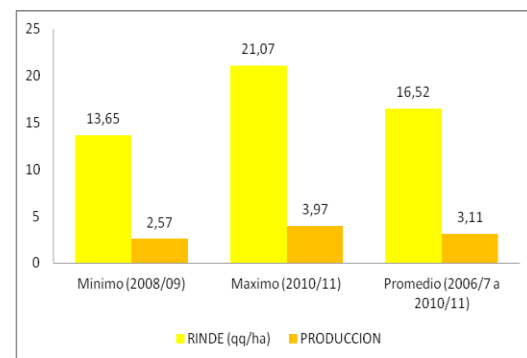
En referencia al comercio de semillas de girasol, se proyecta que el mismo totalizaría 2,5 mill.tn. para el año comprendido entre el pasado mes de octubre y septiembre de 2012.

Un año atrás el volumen comercializado fue 0,8 mill.tn. menor lo que en términos porcentuales significa un incremento del 47%.

En la Argentina se han implantado las 1,86 mill.ha estimadas por dicho organismo para todo el país. Oil World proyecta la misma área sembrada y estima que se

alcanzará una producción de 3,4 mill.tn. algo inferior a las 3,67 mill.tn. registradas la campaña pasada.

Por su parte, el Ministerio de Agricultura revisó al alza su estimación previa de área para ubicarla en 1,88 mill.ha.



Si bien aún no existen estimaciones locales de producción, considerando el rinde promedio de los últimos 5 años la misma ascendería a 3,07 mill.tn considerando el área estimada por la Bolsa de Cereales de Buenos Aires.

Puede observarse entonces que en la estimación realizada por Oil World de 3,4 mill.tn. se estaría trabajando con un rinde superior al promedio de las últimas 5 campañas ya que se ubicaría en torno a 18,9 qq/ha.





Tomando como período de referencia los últimos 5 años y considerando sus niveles máximos y mínimos de rindes, la producción estimada para la campaña que comienza oscilaría en un danto entre poco más de 2,5 mill.tn. y algo menos de 4 mill.tn.

Comenzó la trilla en zonas puntuales del NEA, más específicamente en Chaco.

Si bien, unos quince días se levantó el primer cuadro entregando unos 25 qq/ha, la cosecha de girasol aún es incipiente.

En el corredor de la ruta 94 (Corzuela, Las Breñas, Charata, Gral. Pinedo) los rendimientos obtenidos se ubican entre los 18 y 30 qq/ha, mientras que hacia la zona de Pampa del Infierno, Avia Terai y Tres Isletas los rindes disminuyen unos puntos, entre 17 a 24 qq/ha.