



## SOJA

En Estados Unidos la cosecha avanzó al 96% del área prevista, contra el 91% de la semana pasada; el 50% del año anterior para la misma fecha, y el 79% promedio.

Proyecciones privadas actuales indican una productividad media de 30.2 qq/ha, por encima del 29.9 qq/ha expresado por el USDA el mes pasado.

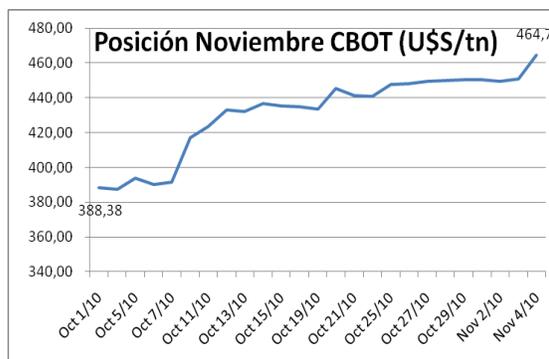
Estos rendimientos se traducen en una oferta 10/11 de 93.9 mill tt, más de 1 mill tt por encima de lo que ha divulgado el USDA en octubre.

Este volumen resultaría el más elevado en términos históricos, superando en aproximadamente 2.5 mill tt lo vislumbrado en la campaña 09/10.

Con un avance de siembra del 26,8% sobre una superficie nacional proyectada en 18.700.000 has, el cultivo de soja refleja un significativo adelanto interanual de siembra

que asciende a 13,3 puntos porcentuales.

Las subas han sido, hasta la fecha, más pronunciadas en el FOB puertos argentinos que en el FOB Chicago o Golfo de México.



Quiere decir de la demanda sobre la producción sudamericana se ha acentuado.

Por ello, durante el mes pasado los precios en la Argentina han crecido cerca de un 20% en tanto que los de Chicago sólo han hecho por la mitad de este ratio.



Hoy el USDA reportó exportaciones semanales al 28 de octubre por una cifra superior a 1,6 mill.tn. que se ubicó por encima de lo esperado por los analistas.

El volumen de ventas se muestra firme, y cada vez más adelantado frente a ciclos anteriores.

A la fecha, y a sólo 9 semanas de haber iniciado el año comercial, ya se comprometió el 69,9% del saldo exportable estimado en octubre por el USDA, lo que representa un avance de 12 puntos respecto a lo observado a la misma altura de la campaña anterior y de más de 23 puntos si se compara con el promedio de los últimos 8 ciclos.

De esta manera, quedarían por comprometer algo más de 12 millones de toneladas, las cuales, al actual ritmo de ventas, se liquidarían en pocas semanas. China, adquiriendo 927 mil toneladas, se anotó nuevamente como el principal comprador.

Las compras chinas de procedencia argentina ya han alcanzado un volumen de un 25% superior al del año anterior para la misma época.

En Brasil se habría cubierto un área de aproximadamente 2,8 millones de has. Se trata de más o menos un 15% de la superficie planeada

Lo normal hubiese sido que la siembra cubriese cerca del 25%; pero, lo realidad es que apenas llega a 18%, aproximadamente.

### TRIGO

Se está pidiendo una ampliación de 2 mill.tt. en los ROE otorgados de trigo nuevo.

Recordemos que se autorizaron 3 mill.tt. y que de estas se otorgaron hasta ahora solo 2 mill.tt., pero que las últimas 800.000 tt confirmadas se han ido dando muy lentamente y con poca presencia de compradores en el mercado.

En Estados Unidos la siembra de las variedades de trigo de invierno progresó al 92% del área



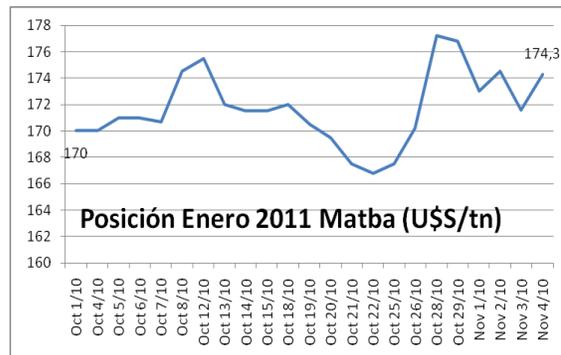
prevista, contra el 88% de la semana pasada; el 81% de 2009, y el 88% promedio.

El 73% de los cultivos emergieron, contra el 64% de la semana pasada; el 65% del año anterior, y el 73% promedio.

El 46% de los cultivos está en estado bueno/excelente, por debajo del 47% de la semana anterior y del 64% de igual momento de 2009.

La cosecha a nivel nacional al 7,6% sobre una superficie cosechable de 4.314.000 hectáreas, acumulando en chacra un volumen de grano (475.000 toneladas) más de dos veces mayor al obtenido a igual fecha del año anterior.

Una producción nacional sostenida en 12,1 millones de toneladas, aunque no se descarta podría ser de mayor magnitud a la luz de las perspectivas productivas que muestra el cereal en la mayor parte de Buenos Aires, Santa Fe y Entre Ríos,



### MAIZ

La cosecha de maíz en los Estados Unidos avanzó al 91% del área, contra el 83% de la semana pasada; el 24% de 2009 para la misma fecha y el 61% promedio de las últimas cuatro campañas.

Se está proyectando rindes promedio en EEUU en torno a 97 qq/ha, cerca de un quintal por debajo de la previsión vigente del organismo

A partir de este recorte en los rindes esperados, la producción evidenciaría una caída adicional superior a 3 mill tt en relación al último dato del organismo, ubicándose en aproximadamente 318 mill tt.

La siembra de maíz con destino grano comercial cubrió a la fecha



un 70% de una superficie nacional ahora proyectada en 3.150.000 has.

Este incremento de 5 puntos porcentuales sobre nuestra anterior publicación (3Mhas) se debe principalmente a un ajuste en la superficie implantada durante la anterior campaña 2009/10 (+85.000has 2009/10)

A pesar del incremento de área previsto para la actual campaña, gran parte de la superficie aún sin implantar corresponde a siembras tardías del Centro Norte y Sur de Córdoba, como así también siembras tardías o de segunda ocupación de las provincias norteñas de las regiones NOA y NEA.

La incorporación de esta superficie remanente dependerá en gran medida de los aportes hídricos que puedan registrarse en las próximas semanas, que permitirán sostener la humedad superficial para garantizar la implantación de los cuadros.

### MERCADOS FINANCIEROS

La Reserva Federal (Fed) informó ayer que planea inyectar un nuevo paquete de liquidez de 600.000 millones de dólares hacia fines del segundo trimestre de 2011(a razón de 75.000 millones de dólares mensuales en un plazo de ocho meses).

La Fed dejó abierta la posibilidad de aumentar la dosis si el crecimiento no repunta en los próximos meses.

Las nuevas compras de US\$ 75.000 millones de bonos del Tesoro a la semana se suman a los US\$ 35.000 millones mensuales que está gastando para reemplazar bonos hipotecarios en su portafolio que saldrán de circulación.

Datos al: 04/11/2010

Zonas	Superficie (ha)		Porcentual Sembrado (%)	Área Implantada
	2009/10	2010/11		
I NOA	125.000	150.000	0	0
II NEA	160.000	197.000	16	31.520
III Ctro N Cba	400.000	445.000	40	178.000
IV S Cba	390.000	445.000	65	289.250
V Ctro N SFe	100.000	110.000	90	99.000
VI Núcleo Norte	360.000	446.000	95	423.700
VII Núcleo Sur	315.000	378.000	90	340.200
VIII Ctro EER	100.000	112.000	90	100.800
IX N LP-OBA	430.000	475.000	90	427.500
X Ctro BA	70.000	85.000	86	73.100
XI SO BA-S LP	70.000	77.000	52	40.040
XII SEBA	50.000	70.000	52	36.400
XIII San Luis	80.000	95.000	66	62.700
XIV Cuenca Sal	40.000	45.000	80	36.000
XV Otras	20.000	20.000	95	19.000
<b>TOTAL</b>	<b>2.710.000</b>	<b>3.150.000</b>	<b>68,5</b>	<b>2.157.210</b>



Todo aumento de la oferta de dólares que no se corresponda con el crecimiento económico real tiene un impacto directo en el valor relativo de los bienes básicos de toda economía (es decir: los commodities)

La última vez que la Fed decidió crear liquidez de manera masiva fue a fines de 2008 con el propósito -en el marco de otras muchas acciones- de salvar en ese entonces a la economía mundial de un colapso.

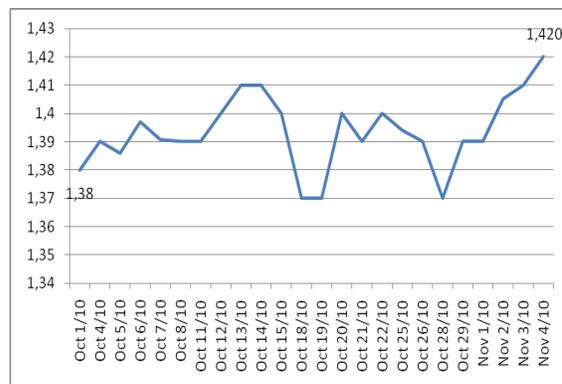
Esa decisión generó una inflación enorme en commodities.

La mala noticia es que también provocó (y seguirá provocando) un aumento de la volatilidad (es decir: subas gigantescas acompañadas de correcciones bajistas violentas).

Como la tasa de interés de los bonos se mueve en forma inversa al precio, la gran demanda de títulos (artificial) que hará la Fed subirá los precios de los bonos, bajará los rendimientos, y al ser menos rentables, hará menos

atractiva la inversión en estos títulos. Esto implicará menor necesidad de dólares por parte de los inversores.

De esta manera EE.UU. alienta deliberadamente una venta de dólares en los mercados monetarios internacionales a fin de hacer subir los tipos de cambio relativos de sus principales "rivales" comerciales, aumentando así el precio efectivo de las exportaciones hacia Estados Unidos mientras disminuye los precios de exportaciones estadounidenses a los otros mercados.



En la jornada, el tipo de cambio de la divisa norteamericana frente al euro alcanzó un máximo de 1,428 U\$S/€ contra los 1,41 U\$S/€ del cierre de ayer.