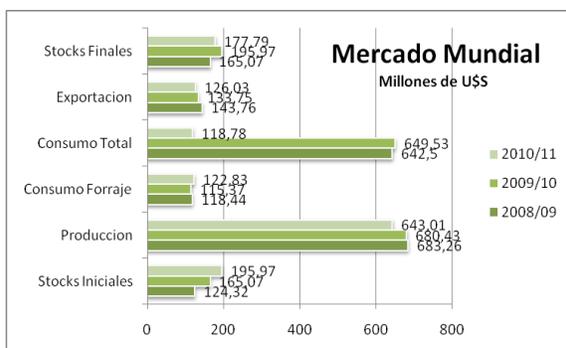




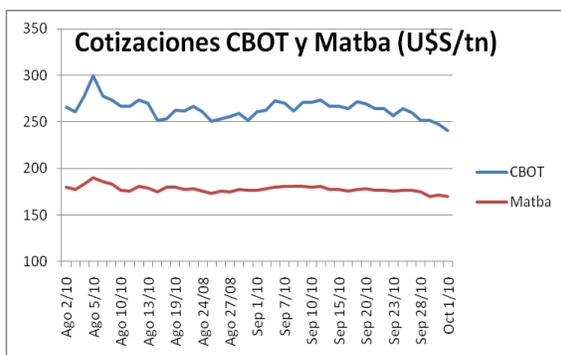
## TRIGO

### MERCADO INTERNACIONAL

La oferta mundial de trigo ha estado sufriendo continuos y fuertes recortes en sus estimaciones desde el mes de julio ppdo, como consecuencia principalmente de los problemas climáticos que se dieron en la región del Mar Negro.



Este hecho ha llevado los precios a niveles sólo alcanzados en la crisis de 2008.



Dicha situación se modificó desde mediados de agosto.

A partir de los picos alcanzados a principios de mes, los precios comenzaron a oscilar en un rango acotado, demostrando que el mercado ya había descontado los factores climáticos previamente comentados.

Los altos niveles de precios en este mercado, podrían estar generando un enfriamiento en la demanda.

Las cotizaciones del trigo a nivel internacional se encuentran estabilizadas dentro de una banda de precios debido a que las fallas productivas en algunos de los principales países exportadores ya están asumidas por el mercado y, además, no se observan factores negativos o positivos que predominen y logren cambiar esta situación "lateralizada" de precios hacia una tendencia definida.

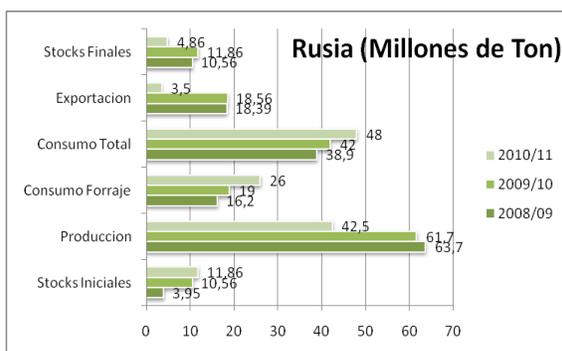
La desaceleración en las exportaciones ocurridas la semana pasada en Estados Unidos habría



generado nuevas caídas en los precios.

Los importadores estarían esperando que la presión estacional de cosecha tenga un mayor efecto en las cotizaciones.

Las recientes estimaciones de la consultora Informa Economics, reportan nuevos recortes en los pronósticos de producción de trigo para este año en Rusia, llevándolo a 42 mill/tons (2 millones menos que en su estimación anterior). Esta consultora también estimó reducciones en las exportaciones de la Unión Europea por un millón de toneladas (ubicándose en 19,2 mill/tons).



El Ministerio de Agricultura de Rusia informó que espera un menor área sembrada con granos de invierno para la campaña 2011,

que pasaría de 18,8 mill/has a 15 mill/has.

Rusia tiene suficientes existencias de granos por lo que podría levantarse la veda a las exportaciones antes de fin de año.

Este dato es relevante ya que la superficie afectada a trigo de invierno representa en promedio un 72% del área total sembrada.

En lo que respecta al trigo de calidad, la producción ha sido fuertemente afectada por diversos factores.

En el oeste de Canadá se espera que la cosecha sea la menor de los últimos 6 años.

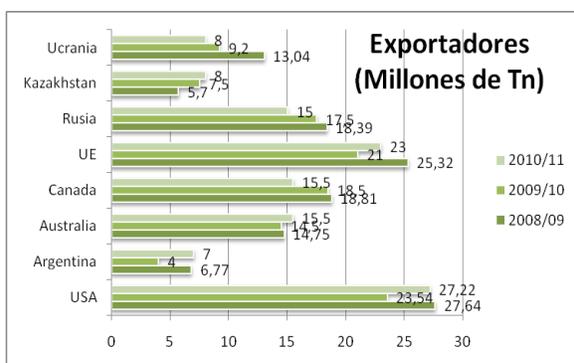
Allí, el área sembrada se redujo por exceso de agua y, a fines de este mes, ocurrieron heladas que disminuyeron la calidad del cultivo debido a que gran parte fue sembrado tarde y, por lo tanto, se encontraba inmaduro y vulnerable.

Según la Canadian Wheat Board se espera que el trigo de calidad



represente tan sólo el 45% de la cosecha en la región del oeste, muy por debajo del promedio, que se ubica en 62%.

Cabe recalcar que Canadá es el principal exportador de este tipo de trigo.



En Australia, el exceso de humedad en el este también está afectando la calidad del trigo. Además, esta situación podría agravarse, ya que se espera una primavera más lluviosa que lo normal debido a los efectos del fenómeno climático denominado La Niña.

### MERCADO LOCAL

Para la campaña 2010/11 se parte de un incremento del orden del 25% en la superficie de cobertura del cereal, hasta las

4,25 millones de hectáreas según datos oficiales que permita, si el clima lo permite, una mejora en la producción.

La Bolsa de Cereales de Buenos Aires estimó esta semana que la cosecha de trigo será de al menos 11,3 millones de tn desde las 7,9 millones de la campaña anterior.

### Oferta y Demanda de trigo en Argentina

Campaña	10/11	09/10	09/10
Datos en mill. de t, al:	22-09-10	22-09-10	23-09-09
<b>Oferta</b>	<b>10,9</b>	<b>11,1</b>	<b>10,5</b>
Stock Inicial	0,4	3,6	3,6
Producción	10,5	7,5	6,9
Área Cosechable (mill. de has)	4,3	2,8	2,8
Rendimiento (t/ha)	2,5	2,7	2,5
Importación	0,0	0,0	0,0
<b>Demanda</b>	<b>9,5</b>	<b>10,7</b>	<b>10,0</b>
Exportación	3,0	4,2	2,9
Compras de la exportación	1,8	3,8	0,3
% comprado	59%	138%*	11%
Compras con precio	1,7	3,8	0,3
Embarques	0,0	3,5	0,0
* Incluye compras de la exportación campaña 08-09 sin embarcar.			
Consumo Interno	6,5	6,5	7,1
Molienda	5,9	5,9	6,5
Compras de la industria (*)	0,0	4,3	0,0
% comprado	0%	73%	0%
Compras con precio	0,0	4,2	0,0
Destinado a semilla	0,6	0,6	0,6
<b>Stock Final</b>	<b>1,4</b>	<b>0,4</b>	<b>0,5</b>

El pronóstico de la Bolsa de Comercio de Rosario, está entre 9 mill/tons y 10,5 mill/tons. En estas primeras estimaciones se están teniendo en cuenta los potenciales efectos del fenómeno



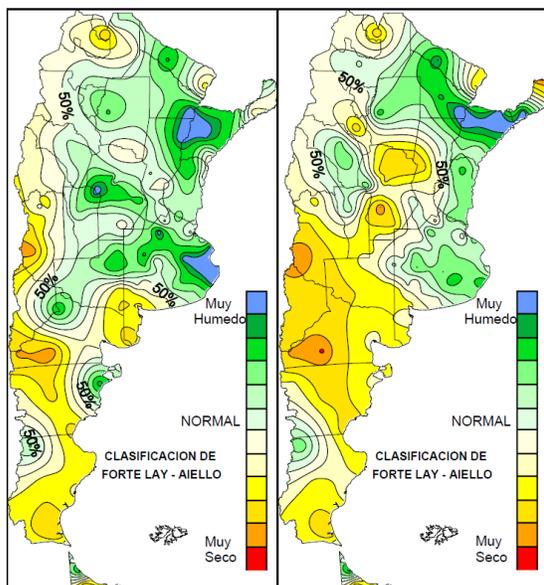
llamado La Niña, el cual se espera genere un clima seco hacia fines del año, afectando los rindes del cereal.

La mayor parte de la región triguera Argentina está siendo acompañada por un clima favorable para el normal desarrollo de los cultivos.

de producción potencial de la región.

En el sudeste y sudoeste de Buenos Aires, donde se concentra alrededor del 43 % del área sembrada nacional, los perfiles de humedad son correctos, generando expectativas de una buena cosecha.

GEA CLASIFICACION DE HUMEDAD DEL SUELO EN LA REPUBLICA ARGENTINA 30 de setiembre de 2010



El sur de Córdoba, que estaba muy comprometido por la falta de agua, recibió algunas lluvias, que a pesar de no ser aún suficientes, permiten contrarrestar el déficit hídrico y sostener la expectativa

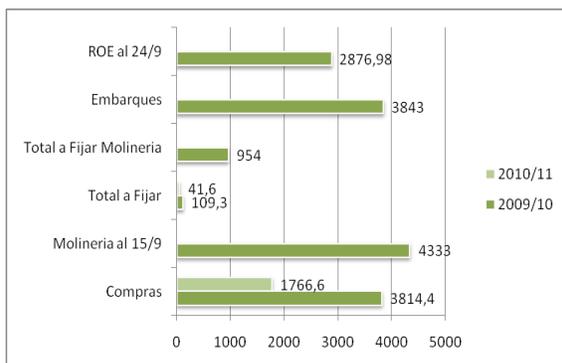
En referencia a los reintegros a los productores de trigo, de la totalidad de solicitudes presentadas (se estiman en 6000), el gobierno ha distribuido tan sólo 59 pagos por un valor de 2,15 millones de pesos.

Actualmente el cupo exportable se encuentra en 3 mill. de t., de las cuales los exportadores han comprado, al 22 de septiembre, 1,8 mill. de t., representando el 59% de las exportaciones permitidas.

Parte de esas compras han tenido un gran descuento debido, entre otras cosas, a la cuotificación de las exportaciones que reduce la competencia entre los



### compradores por hacerse de la mercadería.



En las últimas semanas la ONCCA ha dado permisos a la exportación por algo más de 500 mil t. Al 29 de septiembre los ROE verde otorgados alcanzaban a 1,95 mill. de t., encontrándose en un nivel similar al de las compras.

