



SOJA

Dudas en los rendimientos de Estados Unidos y el clima en Brasil, Canadá y China por el otro

La cosecha en Estados Unidos avanzó al 8% del área prevista, contra el 2% del año anterior para la misma fecha y el 6% promedio.

En cuanto al estado de los cultivos, el 63% fue reportado bueno/excelente, sin cambios respecto de la semana pasada, pero por debajo del 67% de 2009 para la misma fecha.

Los primeros lotes cosechados (hasta el momento se ha trillado el 8% de la superficie, por encima de la media de las últimas 5 campañas) han exhibido rindes menores a lo informado por el USDA, otorgando dinamismo al mercado.

El 60% de las plantas está perdiendo hojas, frente al 38% de la semana pasada; el 36% del año pasado, y al 52% promedio.

En Sudamérica los pronósticos son que los efectos derivados de "La Niña" afectarán seriamente las producciones de soja de segunda.

Si el cultivo de soja segunda se salva de un golpe de calor en diciembre, muy probablemente lo afecte una helada hacia mediados de abril

Hay quienes aconsejan evitar sembrar soja de segunda en el sector este de la región pampeana y del Litoral

En China el ingreso de una ola de frío extremo en el norte podría dañar parte de los cultivos

En Brasil se observa déficit de agua en la zona central del país vecino.

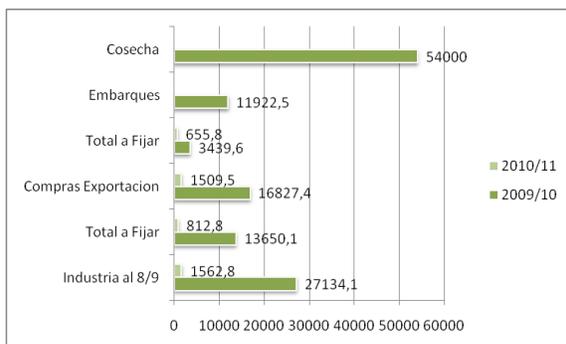
Las estimaciones actuales hacen referencia a que en Brasil se sembrarían en el ciclo 10/11 23.2 mill has, levemente por debajo del registro de las últimas dos campañas.

Entre los principales estados productores, los que evidenciarían la mayor contracción serían los de



la zona central, fundamentalmente Mato Grosso y Goias (en forma respectiva exhibirían una pérdida de superficie de 400 mil y 100 mil has en comparación a la campaña anterior).

En la Argentina al 15/9, última información oficial disponible, las compras de la exportación e industria totalizan los 43,9 millones de toneladas, con mercadería a fijar por 17 millones de toneladas, y cerca de 10 millones de toneladas que siguen en manos de los productores.



TRIGO

Hace falta más lluvia en la región núcleo de Argentina, las retenciones efectivas en el 33.6%

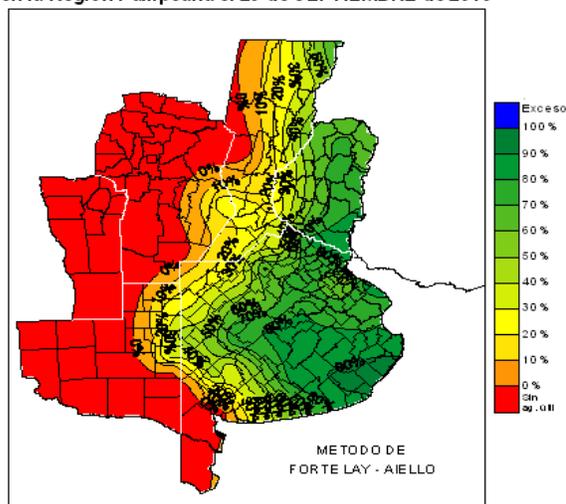
En Estados Unidos la cosecha del trigo de primavera avanzó al 87% del área prevista, contra el 83%

de la semana anterior; el 82% de 2009 y, el 96% promedio.

La siembra de las variedades de trigo de invierno progresó al 18% del área prevista, contra el 22% de 2009 y el 21% promedio.

En Argentina las lluvias de finales de agosto y comienzos de septiembre han mejorado considerablemente la condición de los cultivos, aunque en algunos casos fueron excesivas (Entre Ríos) mientras que en otros los registros de precipitaciones han sido casi nulos (Córdoba).

RESERVA DE AGUA ÚTIL EN EL SUELO
(como % de la capacidad de agua útil total)
en la Región Pampeana el 20 de SEPTIEMBRE de 2010

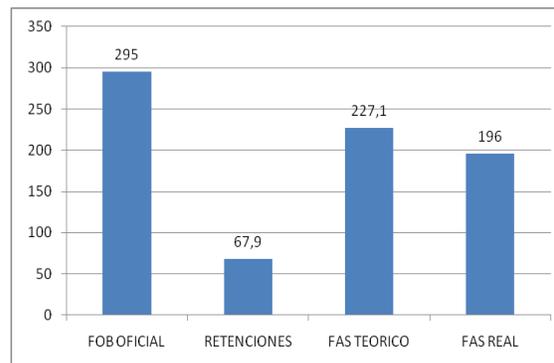
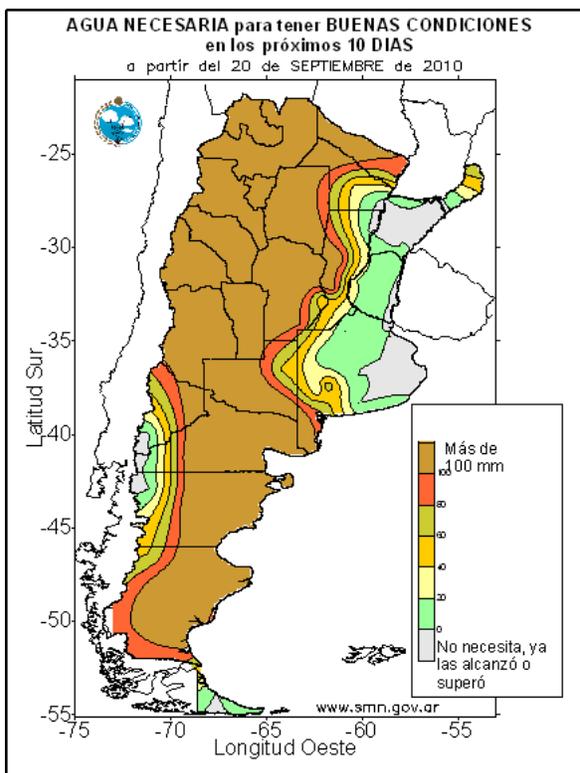


En el caso puntual del sudeste y sudoeste de Buenos Aires (en forma conjunta explican casi el



45% de la superficie nacional), las lluvias han sido determinantes para los cultivos, los cuales venían demorados por fríos y humedad escasa.

a las retenciones efectivas en niveles del 33,6%



MAIZ

Firmeza en la demanda, las dudas de los rendimientos y el clima.

La retención efectiva en Argentina por encima de la de la soja

La cosecha de maíz en los Estados Unidos avanzó al 18% del área, contra el 11% de la semana pasada; el 4% de 2009 para la misma fecha y el 10% promedio de las últimas cuatro campañas.

El 68% de los cultivos está en estado bueno/excelente, sin cambios respecto de la semana pasada y en igual nivel que el año pasado para la misma fecha.

El 98% de los cultivos está dentado, contra el 93% de la semana precedente; el 79% del

No obstante, se necesitan precipitaciones adicionales.

Por el momento, el mercado sigue proyectando rindes promedio en torno a 25 qq/ha a nivel nacional.

En materia de precios el diferencial que se observa entre el FAS teórico y el FAS real sitúa

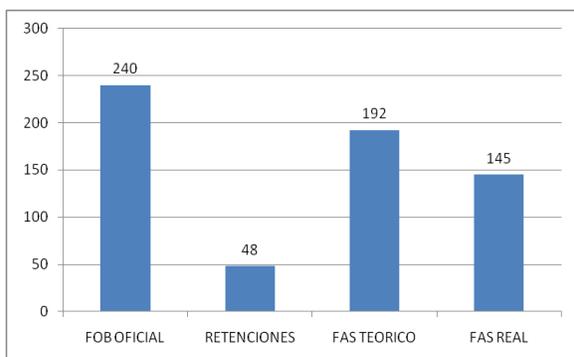


año pasado, y el 91% promedio. Por último, el USDA informó que el 69% de los cultivos ya está maduro, frente al 52% del reporte anterior; el 20% del año pasado, y el 48% promedio.

En la Argentina hasta el momento se ha implantado cerca del 7% (190 mil has aproximadamente) de las 2.9 mill has proyectadas para el ciclo 10/11.

Este ritmo de cobertura se ubica en línea con la media de los últimos años.

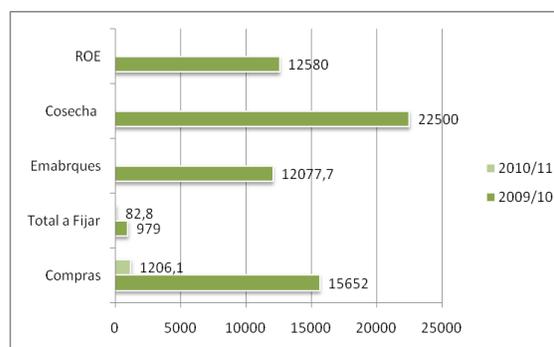
En materia de precios el diferencial que se observa entre el FAS teórico y el FAS real se sitúa en niveles del 39,6%, es decir que la retención real del maíz hoy supera la de la soja



Respecto al mercado, vemos que el maíz nuevo (posición abril) en el

término ha alcanzado los U\$S 146,6 (ha subido U\$S 31,1 desde comienzos de mayo),

Las compras de la exportación al 15/9, en niveles de 15,6 millones de toneladas, con embarques por 12 millones



GIRASOL

Un escenario promisorio

Se conjugan la escasa oferta, una creciente demanda, lluvia a la siembra y pronósticos de niña.

La demanda internacional del aceite de girasol, es un 25,6% superior a la de tres campañas atrás.

En el Hemisferio norte faltan 2,15 MT de girasol, lo que abre una gran posibilidad entre junio-agosto 2011 por el girasol argentina, antes que entre la



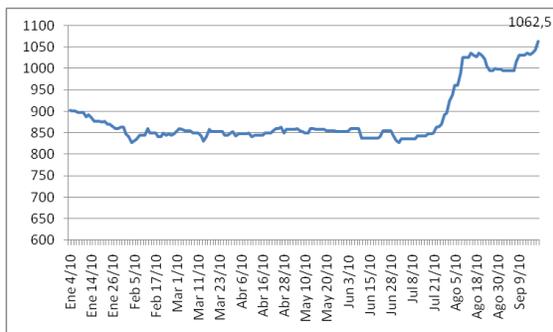
ENFOAGRO

nueva cosecha de los competidores, que se empieza a sembrar ahora en octubre

absolutos equivale a unas 234.000 hectáreas ya sembradas.

A la fecha se sembró un 6,5% del área estimada de maíz 2010/11 en 2,93 M/ha.

Precio FOB Aceite Girasol



Paralelamente, y más importante aún, son los pronósticos de un año La Niña que vuelven a darle oportunidad al girasol, uno de los cultivos que mejor comportamiento tienen ante la escasez de recursos hídricos

Durante el presente ciclo se sembrarían alrededor de 1,52 M/hectáreas versus 1,30 M/hectáreas el año pasado.

El valor medio de los últimos cinco años fue de 2,15 M/hectáreas.

El progreso de la siembra de girasol es de 15,4 puntos porcentuales, que en números