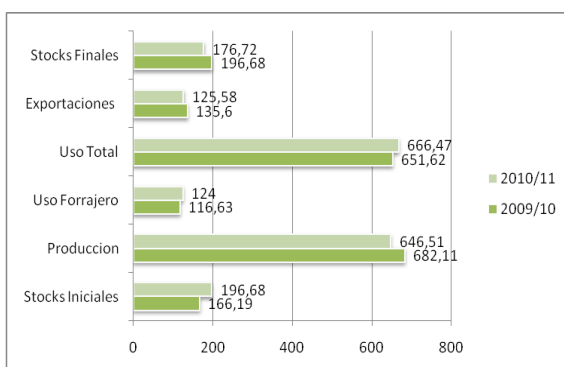




## TRIGO

### MERCADO INTERNACIONAL

La producción mundial de trigo se proyectó en 653 millones de tn este año, al alza desde un estimado previo de 648 millones luego de cosechas mejores a las esperadas en Australia, Rusia y otros países.



El mercado del trigo estuvo atento este último mes a la evolución del clima en Australia así como en el cinturón triguero de EE.UU.

En EE UU el clima seco ha castigado fuertemente al cultivo. Los últimos informes acerca del estado del cultivo planteaban que la condición buena a excelente del mismo era mucho menor que el promedio de los años previos.

Esta situación podría afectar los rindes de la próxima campaña y aumentar la presión sobre unos stocks mundiales reducidos por la sequía que afectó este año principalmente a Rusia y Ucrania.

En la actualidad el trigo estadounidense se encuentra en la etapa de dormancia, con buena cobertura de nieve, pero con un comienzo seco en las Planicies

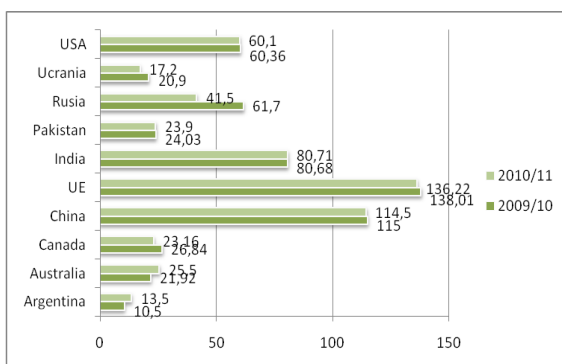
Por otra parte, la campaña en el sudeste australiano, principal zona productora de trigo de este país, se vio influenciada por excesivas lluvias registradas en la cosecha.

A pesar de que no hay expectativas de mermas en la producción total de trigo para el país, la cual se encontraría en niveles récord, sí se espera que cause una importante reducción en la calidad del cereal. Australia, en años normales, destina entre un 5% y un 10% del trigo a forraje.

Este año, según estiman analistas, el guarismo alcanzaría al menos un 50% de la producción.



Esto representa un duro golpe para la oferta mundial ya que, tras los fracasos en las cosechas de trigo de calidad en Alemania y Canadá, se esperaba que Australia cubriese parte del faltante de este cereal.

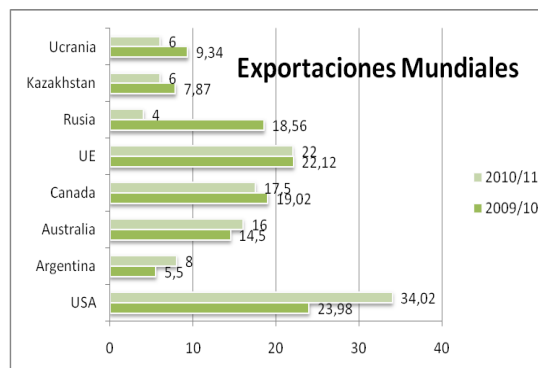


Como consecuencia de las expectativas de una disminución en la oferta de trigo de calidad en Australia, el diferencial del precio del trigo que cotiza en el mercado de Kansas (trigo de mayor calidad molinera) y el de Chicago ha subido vertiginosamente en este último mes, pasando de 10 pts en noviembre a 33 pts a mediados de este mes.

A lo mencionado se suma la posibilidad de que Rusia extienda la veda sobre sus exportaciones de granos debido a las demoras

que existen en la entrega de fertilizantes que, según advirtieron desde la Unión Rusa de Granos, amenaza la cosecha del año próximo.

Cabe recordar que Rusia cosechó 60,5 millones de toneladas de granos este año tras la peor en más de un siglo, luego de 97 millones de toneladas en 2009 y de 108 millones en 2008.



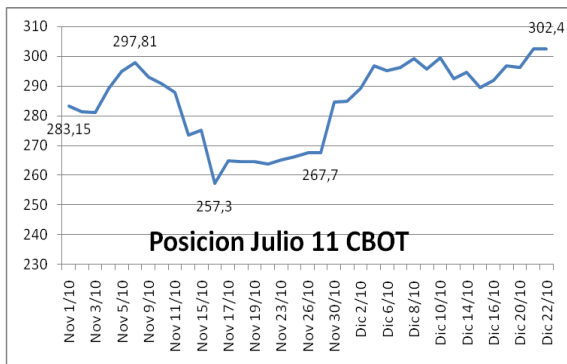
Para esta campaña, los agricultores rusos sembraron 15,5 millones de hectáreas con granos de invierno para la cosecha de 2011, por debajo de los 18 millones de hectáreas del año anterior

La suba de los precios del trigo que comenzó en julio se fue consolidando con el correr de los meses aunque con tomas de



ganancias por parte de los operadores.

presentando un avance intersemanal del 13,6%.



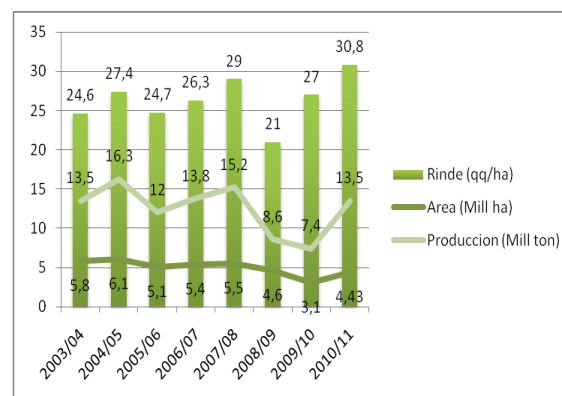
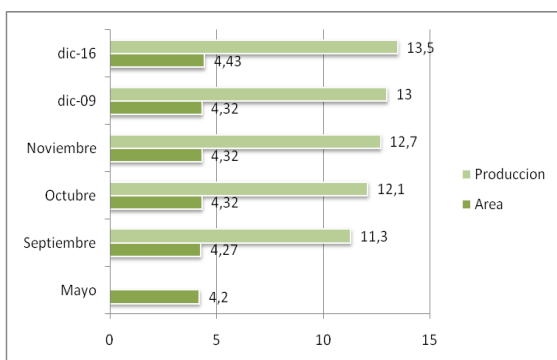
En números absolutos se han cosechado 2,3 Mhas, que entregaron un rinde medio de 3.050kg/ha a nivel nacional (+470kg/ha superior a la media del 2009/10 a similar fecha) y permitieron acumular un volumen parcial superior a los 7 millones de toneladas.

### MERCADO LOCAL

El pronóstico de cosecha de trigo informado por la Bolsa de Cereales de Buenos Aires se encuentra en 13,5 mill/tons.

Analizando la evolución de las campañas de trigo, se observa un aumento del área sembrada respecto al año pasado, a pesar de que la misma ha mostrado una tendencia decreciente en los últimos años.

La entidad ha revisado al alza el área estimada de trigo para la campaña 2010/11 en 110.000 has, alcanzando las 4,43 mill/has.

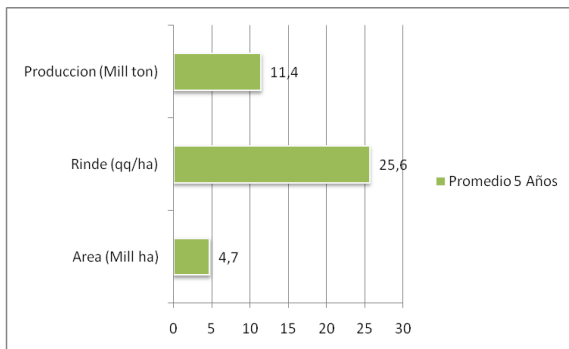


La trilla supero el 50% del área triguera a nivel nacional proyectada en 4,43 MHas,

Para la zona núcleo de nuestro país se han obtenido rindes excepcionales.



ENFOAGRO



La problemática que mayor repercusión ha tenido en las últimas semanas ha sido el bajo precio que están recibiendo los productores por el trigo.

Los valores pagados por el cereal se encuentran muy por debajo del FAS teórico, existiendo pocas alternativas para la comercialización del mismo, situación que ha causado irritación en las distintas entidades agropecuarias.

El conflicto aún no encuentra solución y la situación se ha tornado tensa.

Debido a la problemática mencionada y para tratar de aliviar la situación de los pequeños productores, el Ministro de

Partiendo de esta premisa es la expectativa de obtener una

producción de 13 a 13,5 millones de tn en la campaña 2010/11, que supera las 7,5 millones del año anterior.

Con la mayor cosecha, sumado a los stocks iniciales estimados en 1,2 millones de tn, el remanente exportable es considerablemente mayor respecto del 2009/10 y oficialmente se estima en 7,2 millones de tn.

Según datos de la cartera agropecuaria, la zafra triguera rondaría los 13,2 millones de toneladas y con un acopio de 1 millón de la cosecha 2009-2010.

Para el presente ejercicio, está previsto que 7 millones de toneladas se destinen al consumo doméstico (con 6 millones para la molinería, 1 millón para la exportación de harina y otras 500 mil toneladas para semillas) y otros 7,2 millones como saldo exportable.

A partir de una estimación para la cosecha de trigo 2010/11 de 13 millones de toneladas (Mt) y de un stock inicial (carry over) de 1,2



millón de toneladas, el ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca de la Nación aseguró que las 5,5 millones de toneladas que han sido liberadas para la exportación representan el 76% del saldo exportable.

Este saldo surge de restar a las 14,2 Mt disponibles para el presente ciclo comercial que se inicia, 7 Mt destinadas al mercado interno, que se componen de las 6 Mt que demandará la molinería a lo largo del año, más 0,5 Mt para uso como semilla y un margen de seguridad de 0,5 Mt adicional.

De manera que las 5,5 Mt ya autorizadas para exportar al inicio de la cosecha de trigo representa el 76% de las 7,2 Mt de remanente exportable.

Se acordó con las provincias trigueras el otorgamiento de un crédito a tasa cero en el Banco Nación destinado a productores que quieran retener el cereal, hasta 300 toneladas (en rigor por el 70% de ese número).

Agricultura planteó que otorgará créditos por 840 mill/\$ a tasa 0 para productores que quieran retener hasta 300 toneladas, los cuales serán otorgados por el Banco Nación.

Se prometió que al 1ro. de enero la totalidad del mercado quedaría liberado, sin restricciones, mediante la apertura de un millón de toneladas adicionales y el pedido a la industria molinera para que adquiera 1,5 millón de toneladas más

Existe consenso en la cadena de trigo que hay un remanente de 8 millones de toneladas para exportación.

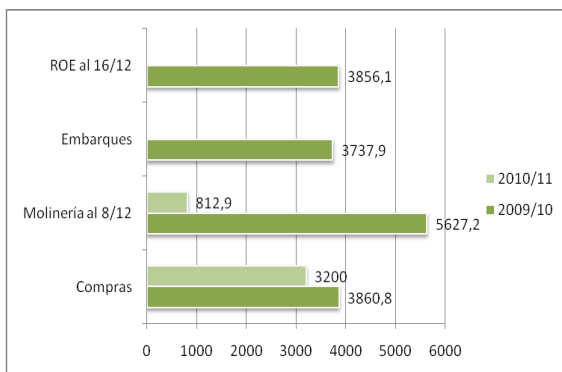
O sea que hasta el momento hay habilitados roes por el 50% del saldo exportable.

Cuando en enero se habilite el otro millón de toneladas, se alcanzara al 68,5% del saldo exportable

Las compras de la exportación llegar al 15/12 a los 3,8 millones de toneladas y las de la molinería

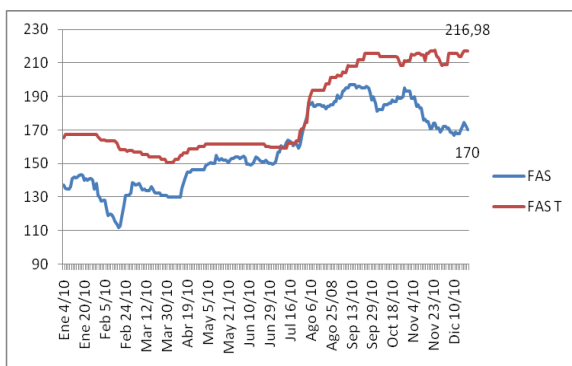


al 8/12 en niveles de 5,4 millones de toneladas.



Del trigo nuevo entre exportación y molinería se registran compras por 4 millones de toneladas, el doble de lo que veíamos un año atrás, pero con un importante descuento sobre el FAS Teórico.

Se calcula que la retención efectiva está en niveles del 46%



Los exportadores y los molinos están pagando el precio lleno (estimado en 200 dólares por

tonelada) pero sólo por un cierto cupo diario

Desde junio se abrieron registros de exportación (ROE) de trigo por 4 millones de toneladas

Del total al 22/12 se estiman autorizados por el sistema de Roe Verde unas 3,4 millones de tn o el 57% del volumen proyectado como potencial exportable.

Durante la semana pasada se otorgaron nuevas autorizaciones por un monto de 352.631tn.

Mientras los ROE sean entregados de a porciones de uno o dos millones de toneladas, el precio local no se equiparará al internacional.

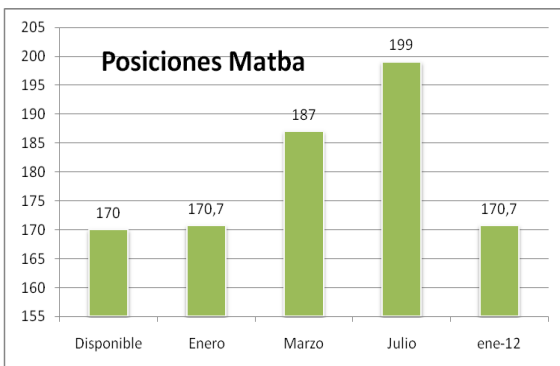
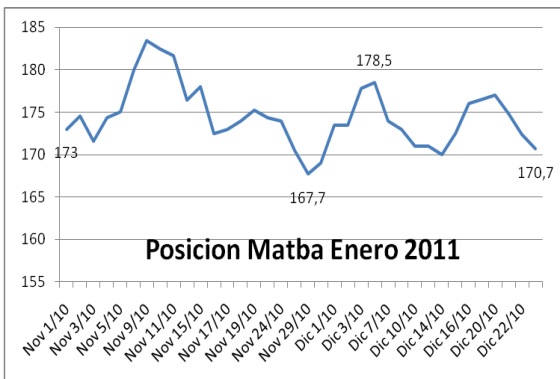
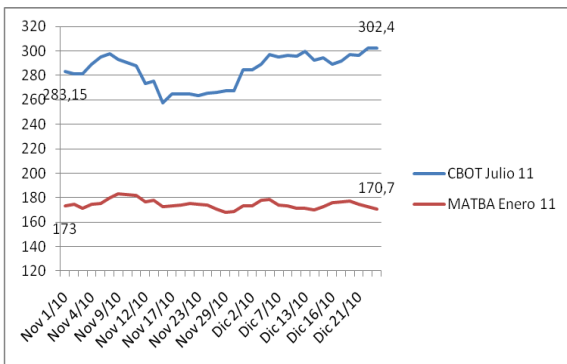
La apertura de registros por cupos no tiene efecto porque, en realidad, cada exportador tiene una cuota asignada de hecho, por lo cual no tienen necesidad de salir a comprar el trigo apenas se liberan los registros

Desde Noviembre la posición Julio en el CBOT ha crecido desde Noviembre 1 un 6,71 %, mientras



que la posición Enero 2011 en el Matba ha perdido un 1,7%.

posición Julio se sitúa en niveles de U\$S 29/tn.



En el Mercado a Término de Buenos Aires, el pase entre el disponible y la posición Marzo llega a los U\$S 17/tn y contra la