



## SOJA

**El clima gobierna al mercado. Potenciales recortes adicionales en la producción de Estados Unidos**

El USDA viene mostrando semana a semana una disminución en el estado de los cultivos, lo que podría anticipar un nuevo recorte en la producción proyectada para esta campaña.

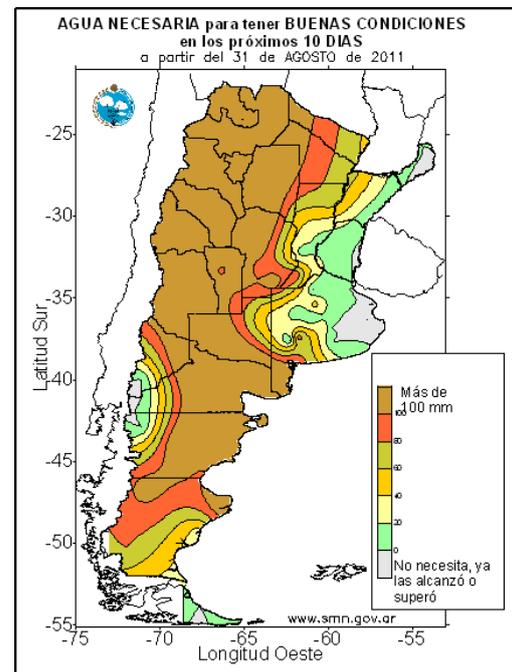
Es demasiado tarde para que los rindes se recuperen por lluvias que se den de aquí en más.

El maíz y la soja tienen daños que difícilmente puedan repararse.

El lunes el USDA fijó en un 57% la proporción de cultivos en estado entre bueno y excelente, siendo el menor rating de finales de agosto desde el año 2007.

Para la soja, los analistas estimaron un rinde de 27,6 qq.ha con una cosecha de 82,46 mill.tn, ubicándose también por debajo de lo esperado por el USDA de 27,84 qq.ha y 83,17 mill.tn respectivamente.

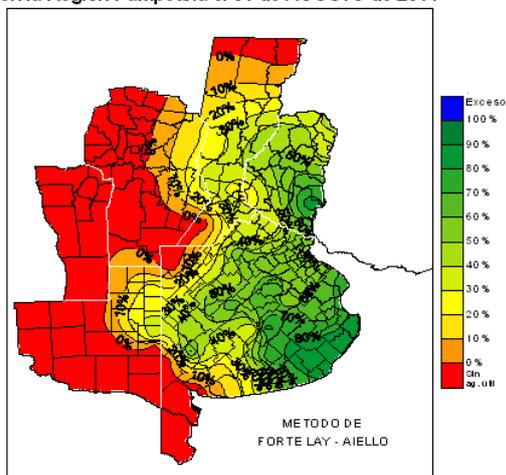
El nerviosismo del mercado internacional de soja se sustenta en los problemas reales de clima quitando productividad en Estados Unidos, y la amenaza que empieza a cernirse en Sudamérica.



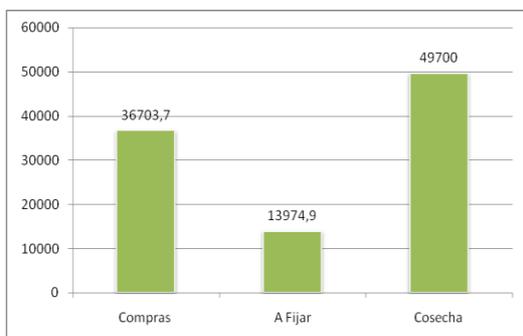
En la Argentina ya tenemos aéreas con déficit de humedad en el norte de Buenos Aires, en el sur de Santa Fe y en el sudoeste de Córdoba, aéreas que deberán tener una excelente recarga en el inicio de la primavera para poder afrontar de mejor manera el periodo con lluvias inferiores a la media en el último bimestre.



RESERVA DE AGUA ÚTIL EN EL SUELO  
(como % de la capacidad de agua útil total)  
en la Región Pampeana el 31 de AGOSTO de 2011



Las compras locales, hasta el 24/8 totalizaban 37,2 millones de toneladas, de las cuales 14,1 millones corresponden al sector exportador y 23,5 millones son estimadas para la industria.



### MAIZ

La oferta de Estados Unidos puede resultar menor a lo pensado. Exportación comprada en el plano local

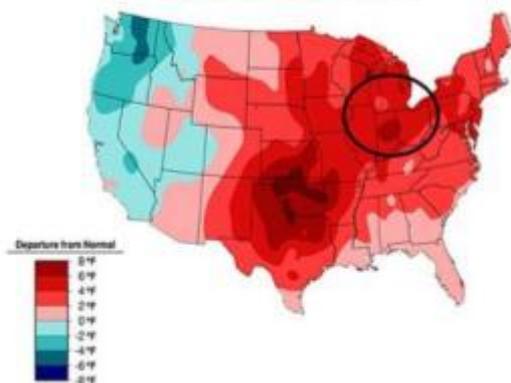
El USDA va mostrando, poco a poco, la desmejora de los

cultivos, a través de su informe semanal que se publica todos los lunes.

En la calificación de bueno a excelente, venimos de 76 por ciento durante 2010 y llegamos este año a 54 por ciento.

El caluroso verano boreal en las principales regiones del medio oeste ha generado una merma en los rendimientos proyectados por hectárea en todos los cultivos de verano.

July 2011 Temperature Departure from Normal  
(Departure from the 1971 - 2000 Normal)



El Consejo Internacional de Granos (IGC) redujo este mes su pronóstico sobre la producción mundial de maíz para la campaña 2011/12 en 10 millones de toneladas, con una nueva



estimación de 849 millones de toneladas.

Actualmente, el USDA maneja una expectativa de producción de 860,5 millones de toneladas, cifra revelada en su último informe del mes de agosto.

FC Stone brindó estimaciones de producción para EE.UU. ubicando las cifras de maíz y de la oleaginosa por debajo de lo esperado actualmente por el USDA.

Las proyecciones de rindes alcanzaron 89,94 qq.ha mientras que la cosecha se ubicó en 313,7 mill.tn, por debajo de las 96,03 qq.ha y 328,03 mill.tn. estimadas por el USDA respectivamente

En el plano local con respecto al maíz de la próxima campaña, la Bolsa de Cereales proyectó una superficie inicial de siembra de 3,5 millones de hectáreas, lo que por el momento confirmaría un incremento del 9,4% en relación con la campaña 2010/11.

Dependiendo distintos niveles de rindes estaríamos hablando de una cosecha de 24,5 a 30 millones de toneladas.

La intención de siembra es buena y refleja un incremento de casi el 10% con respecto a la campaña anterior.

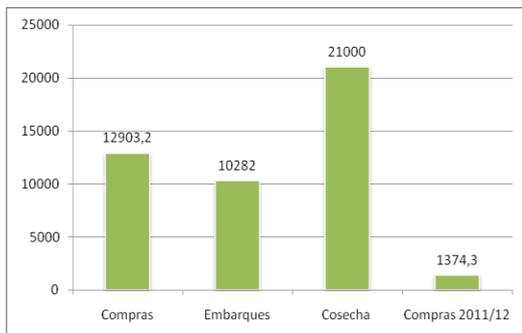
Las regiones Núcleo Norte y Sur (Centro-sur de Santa Fe, Norte de Buenos Aires, este de Córdoba, oeste de Entre Ríos) son importantes por su aporte en área y volumen en el promedio nacional y mantienen las perspectivas de registrar incrementos de alrededor del 12%.

Las condiciones climáticas de septiembre y una mayor precisión acerca de la presencia o no de la corriente de La Niña en la próxima temporada, seguramente confirmarán o reducirán este pronóstico en los informes sucesivos.

Hasta el 24/8 la exportación tenía comprados 12,9 millones de toneladas, lo cual excede al saldo exportable.



En materia de autorizaciones, a la misma fecha los Roe Verde aprobados acumulaban 10,5 millones de toneladas y en la última semana de agosto se autorizaron 144.740 toneladas adicionales.



Del ciclo nuevo 2011/12, las compras del sector exportador ascienden a 1,37 millones de toneladas, superando en más del 100% a las adquisiciones registradas en la misma fecha pero el año pasado.

### TRIGO

**Pronósticos de mayor producción mundial. Superficie menor en materia de siembra en Argentina**

En el mercado de trigo, preocupa la siembra de invierno en EE.UU. que podría demorarse por el clima seco que se observa en la

principal región de cultivos a pesar de que a mitad de semana se registró una mejora climática.

Además se especula con una mayor demanda desde el sector forrajero, producto de los altos precios del maíz.

A pesar de este escenario en EE.UU., a nivel mundial han mejorado las perspectivas de oferta de trigo de calidad gracias al escenario favorable en Australia, donde se espera un mayor porcentaje de lotes de buena calidad.

La noticia de que la producción europea podría sufrir una disminución respecto de los volúmenes cosechados el año pasado brindó cierto sostén.

Puntualmente, se supo que la producción alemana de trigo de invierno caerá un 3,7%, llegando a un volumen cercano a 22,6 millones de tn.

El Consejo Internacional de Granos (IGC) incrementó su proyección para esta campaña en 3 millones de toneladas, con una nueva estimación de 677 millones de toneladas.

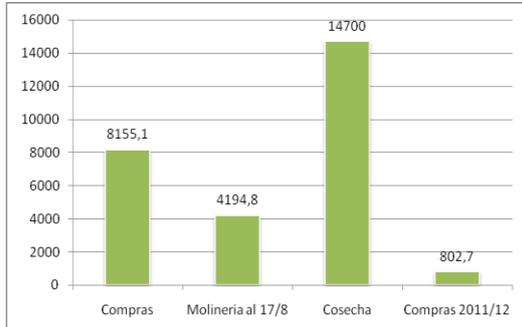


## ENFOAGRO

Por su parte, el USDA proyecta una campaña mundial de 672,1 millones de toneladas.

Se aprobaron el Jueves 240.000 tt de ROE VERDE de trigo que estimamos serían de campaña nueva

Respecto de las expectativas de siembra en nuestro país, desde la Bolsa de Cereales de Buenos Aires se estima que el área que se dedicó con trigo en este ciclo cubre 4,6 millones de hectáreas, la segunda superficie más baja de los últimos 10 años, y 100 mil hectáreas por debajo de lo que se implantó en el ciclo anterior.



Teniendo en cuenta las compras del sector exportador y las estimaciones para la molinería el total adquirido asciende a 12,65 millones de toneladas, por lo que quedan disponibles aproximadamente 3,67 millones de toneladas del cereal.