



### SOJA

#### Mayores compras de China y la incertidumbre del clima en Sudamérica

Hay coincidencia en Estados Unidos acerca del recorte de su producción, algo que el USDA deberá confirmar en el informe del próximo lunes.

La producción de soja fue fijada en 82.5 mill.tn en comparación con el último pronóstico del USDA de 83.1 mill.tn.

En cuanto a las importaciones de soja por parte de China, se cree que probablemente puedan subir más de un 10%, llegando alrededor de 58 mill.tn para el próximo año siendo así el mayor importador mundial de oleaginosa.

China camina por un lado a una menor cosecha, que podría llegar a reducirse en 1,5 millón de toneladas, para quedar en 14 millones de toneladas.

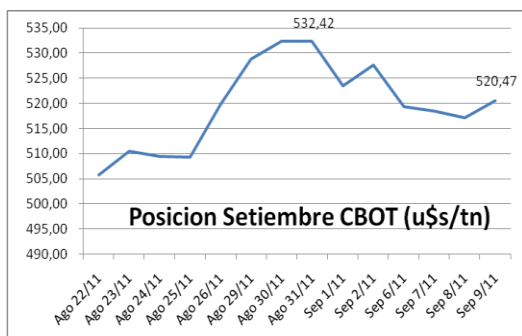
Enfrenta por otro lado una mayor demanda de harina como consecuencia de la expansión de

la carne de pollo y cerdo, y tienen que recuperar reservas de aceite para abastecer al mercado interno a precios razonables.

Hay por otro lado una importante cantidad de porotos de soja almacenados en los puertos de ese país, que el Gobierno estima en 7.3 millones de toneladas, cuando normalmente alcanzan un nivel de entre 3 a 4 millones de toneladas; y existe la posibilidad real de la eventual liberación de alrededor de 4 millones de toneladas de las reservas nacionales chinas para abastecer a los procesadores locales.

China planea embarcar más de la mitad de sus importaciones desde Brasil y Argentina, ya que sus ofertas de precios son más competitivas.

De una demanda estimada en 15 millones para el período octubre/diciembre, el país asiático estima adquirir cerca de 7 millones a los países sudamericanos, comparado con los 5 millones del año pasado.



De la cosecha 2010/11, el sector exportador y la industria han comprado 38,24 millones de toneladas, que representan el 76% de la producción total.

De ese volumen, 32,9 millones ya tienen precio firme.

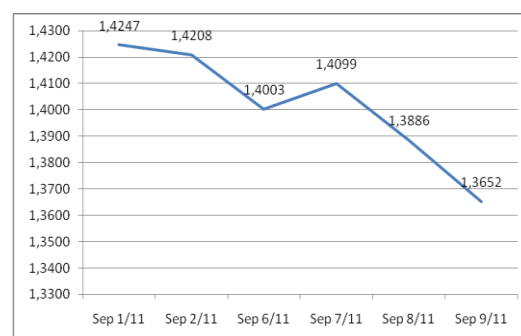
Por lo tanto, existen aproximadamente 17 millones de toneladas sin valor -compradas sin fijar + sin vender - que representan el 34% de la cosecha total.

En Brasil, los pronósticos climáticos para la segunda y tercera semana de septiembre no avizoran la llegada de las tan esperadas lluvias en las regiones de Mato Grosso y Mato Grosso do Sul, donde importantes déficits de humedad se han generado en los últimos tres meses.

Esto pone en peligro las fechas óptimas para la siembra de soja y maíz.

En el corto plazo el escenario es el de un nuevo recorte en la producción de Estados Unidos, el clima en Brasil, la amenaza de Nina y la mayor demanda de China

Desde el lado de los mercados financieros, el dólar ha venido ganando territorio en la semana



## MAIZ

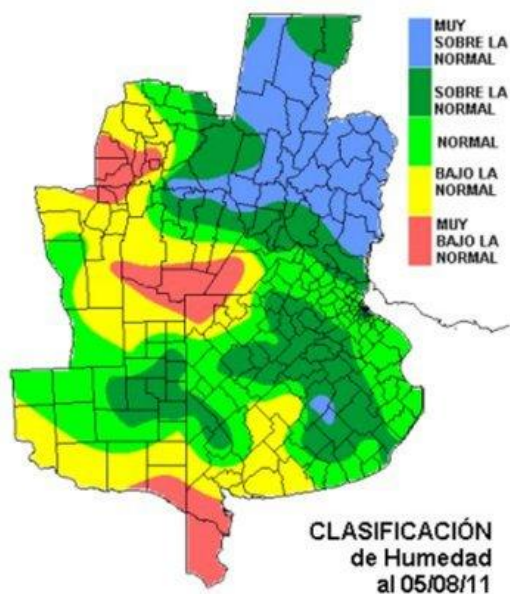
A la espera del informe del USDA. En el mercado local la exportación ausente.

Los analistas encuestados por Reuters comentaron en promedio que la producción de maíz en EE.UU. caería a 318 mill.tn, debajo de la estimación del USDA de Agosto de 328 mill.tn.



Finalizó la cosecha argentina de maíz 2010/11 con un rinde promedio a nivel nacional de 69,0 qq/ha, una cifra levemente inferior al promedio de los últimos diez años (69,7 qq/ha) y 20,1% inferior al de la campaña 2009/10

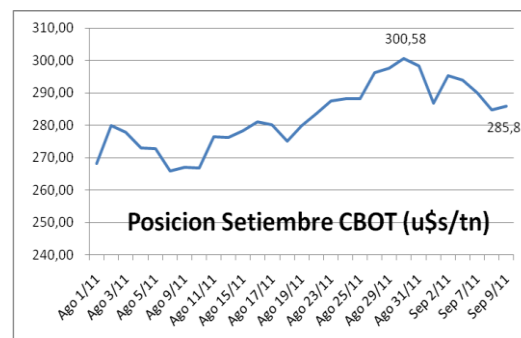
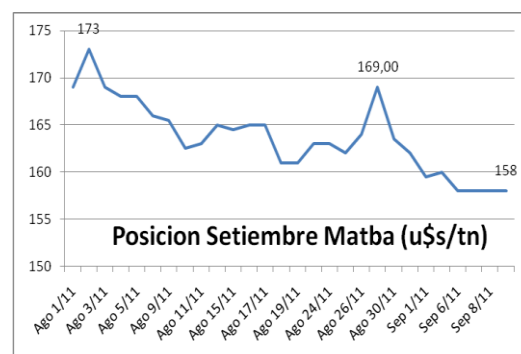
Las perspectivas del nuevo ciclo mantienen una proyección de área de 3,50 millones hectáreas (+9,4% que en 2010/11).



No obstante, para concretar dicha intención de siembra deberán registrarse lluvias que permitan restituir la humedad superficial en gran parte del margen este del área agrícola, como así también reabastecer de forma efectiva y en profundidad

los cuadros del sector oeste, donde el déficit hídrico es más agudo.

El cereal encuentra elementos externos mayormente alcistas pero con una demanda local que no refleja el comportamiento, como consecuencia de la poca actividad que tiene en el mercado exterior.



Los exportadores llevaban adquiridos 13 millones Tm de maíz. El cupo liberado oficialmente por ahora es de 11 millones de toneladas

Hay un buen nivel de compras por parte de la exportación, que llevaba declarado 1,54 millones



## ENFOAGRO

de toneladas adquiridas del maíz 2011/12 hasta el 30 de agosto.

El mercado espera una apertura de exportaciones de maíz anticipadas que despierte la necesidad de la demanda y aproxime los precios locales al accionar externo.

### TRIGO

**Mayor cosecha en Canadá y mejor calidad en Australia. Hacen falta lluvias en el plano local**

La cosecha de Canadá fue más grande de lo que se esperaba y los stocks se redujeron menos de lo proyectado en 8.2% con respecto al año anterior según datos oficiales.

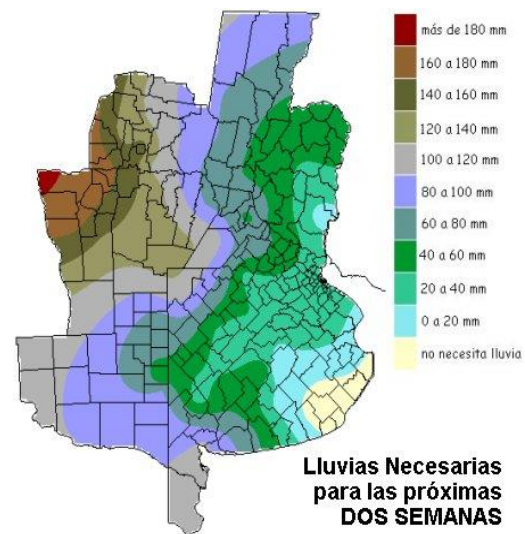
En cuanto a Australia, se prevé una cosecha 2011/12 de mayor calidad con respecto a la anterior, aunque se cree que los rendimientos serían más bajos. Algunos analistas estiman que la producción rondará las 24 mill.tn

Las precipitaciones de otoño en el sudeste de Córdoba y áreas aledañas de Santa Fe y Buenos

Aires no han logrado revertir el déficit del verano.

En esta zona las lluvias de invierno suelen no ser suficientes como para aportar la humedad necesaria para las primeras etapas del trigo, por lo cual las de otoño se vuelven tan importantes

Las condiciones para el resto de Santa Fe (centro y sudeste) son regulares a algo deficitarias, al igual que en el este de la provincia de Entre Ríos.



Buenas condiciones de humedad en el suelo para lotes de trigo en sectores del sudoeste de Buenos Aires.

Desde el 1° de septiembre se autorizaron ROE de trigo por un total de 987.000 toneladas,



mientras que los negocios de los exportadores se estiman en un volumen de 150 mil toneladas semanales que acumulan algo más de un millón de toneladas.

El total de Roe Verde autorizados supera a los 9 millones de toneladas, que obviamente incluyen los cupos autorizados para el ciclo nuevo 2011/12 (ya que del 2010/11 hay liberados 7,85 millones).

El total de trigo comprado de la campaña 2010/11 asciende a 12,9 millones por lo que quedan disponibles 3,4 millones: 1,42 millones es lo que le falta adquirir a la molinería y los 2 millones restante quedarían disponibles para exportar.