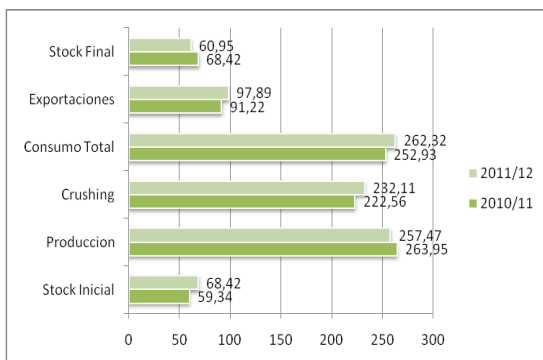




SOJA

MUNDO

A nivel global, el departamento de agricultura norteamericano estimó respecto al mes anterior una caída en la producción 11/12 de 4 millones de toneladas, explicada principalmente por los recortes en las cosechas estadounidense (-4,6 millones), china (-0,3 millones) y ucraniana, parcialmente compensados por un aumento de la zafra en Brasil (+1 millón de toneladas -quedó en 73,5 millones-).



El USDA también ajustó producciones en lo que refiere al ciclo 10/11: aumentó en 1 millón de toneladas la cosecha brasilera (75,5 millones) y redujo en 500 mil toneladas la de Argentina (49 millones).

La campaña 11/12 tendrá un mayor acarreo inicial y una caída en la demanda, principalmente por un recorte de la molienda en la Unión Europea, aunque no alcanzan para cubrir la menor producción, por lo que la estimación de los stocks finales se ve reducida en 1 millón de toneladas respecto al mes anterior.

Un dato a destacar es la mayor participación para la nueva campaña de Brasil y Argentina en el comercio internacional (en detrimento de la de EEUU), cuya estimación de exportaciones aumenta en conjunto en 2 millones de toneladas.

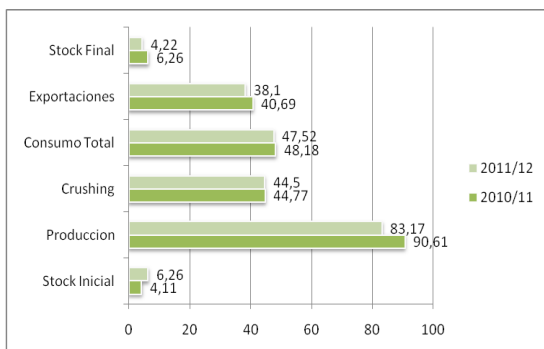
ESTADOS UNIDOS

El USDA ajustó variables tanto de la vieja como de la nueva campaña.

Del ciclo 10/11 el organismo redujo las estimaciones de demanda en cerca de 800 mil toneladas (caída tanto en el uso para molienda como en las exportaciones), lo cual se trasladó en un mayor acarreo inicial del



ciclo 11/12 (mayor a lo que se esperaba).



Hablando ya de la nueva campaña, la superficie cosechada caería 200 mil hectáreas, lo que sumado al recorte de rindes de 1,4 qq/ha (quedó en 27,8 qq/ha, por debajo de lo calculado por los analistas), provoca una merma productiva respecto al mes anterior de 4,6 millones de toneladas.

Esta caída de la producción se compensa parcialmente con los mayores stocks iniciales mencionados anteriormente y una caída de la demanda de 3,2 millones de toneladas (2,6 millones se recortó la estimación de exportaciones y cerca de 600 mil toneladas la molienda).

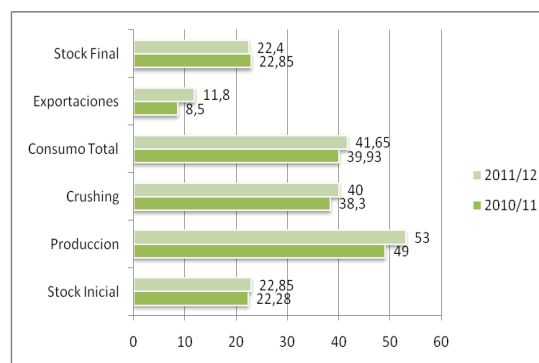
De este modo, los stocks finales cuando culmine el ciclo 11/12

caerían a 4,2 millones de toneladas, cifra inferior a la esperada por el mercado (el ratio stocks/consumo pasaría de 5,4% a 4,9%).

ARGENTINA

Como se mencionó anteriormente, la producción 10/11 se vio reducida, para quedar en 49 millones de toneladas.

La merma productiva de 500 mil toneladas se traduce íntegramente en una caída de la molienda. Del ciclo 11/12, el único ajuste se dio con el nivel de exportaciones, que aumentó en 500 mil toneladas.



MAIZ

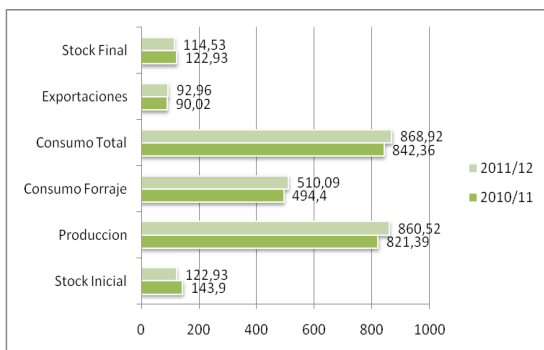
MUNDO

Los ajustes observados en los datos de Estados Unidos tienen un



impacto directo en las proyecciones globales.

Se parte de mayores existencias iniciales para la campaña 2011/12 y se proyecta un recorte en la producción de 11,87 millones de toneladas, hasta las 860,52 millones, por los recortes en Estados Unidos pero con un incremento en Brasil (de 55 millones a 57 millones), en la Unión Europea (de 59,29 millones a 60,09 millones) y en los países de la ex-Unión Soviética.



En cuanto a la demanda global, se proyecta un menor consumo forrajero por el uso en distintos países, entre ellos Estados Unidos, y la competencia del trigo de calidad forrajera que desplaza el uso de maíz con dicho destino.

Los stocks finales para el 2011/12 se proyectan con bajas de 1,1 millones respecto del informe anterior por recortes en Estados Unidos pero con aumento en Brasil y Europa.

Los niveles están en los mínimos de los últimos cuatro años. Para Argentina se dejó sin cambios la proyección de producción en 26 millones de toneladas pero aumentó en 500.000 toneladas las exportaciones, hasta las 18,5 millones.

ESTADOS UNIDOS

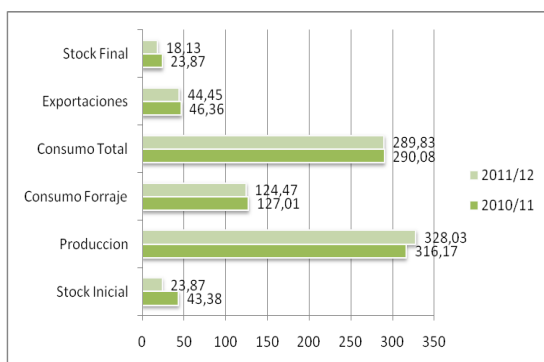
El informe del USDA mostró ajustes en las variables esperadas por el mercado.

Se proyecta una reducción del área cosechada con el cereal así como un fuerte recorte en los rendimientos proyectados en 153 bu/acre frente a los 158,7 bu/acre del informe anterior y de los 155,6 bu/acre promedio que esperaban los analistas previamente a la publicación.

De esta forma se produce un fuerte recorte en la proyección de



cosecha hasta las 328,03 millones de toneladas frente a las 342,15 millones del reporte anterior y las 332,3 millones que en promedio esperaban los analistas.



La caída de la producción tiene un menor impacto en la oferta total de la campaña por el ajuste al alza de los stocks iniciales ante una menor demanda de exportación y para uso industrial por el etanol en la campaña 2010/11.

Sin embargo, también se producen ajustes en las proyecciones para la demanda 2011/12.

El consumo forrajero para Estados Unidos será de 124,46 millones frente a las 128,8 millones del informe anterior y las 127 millones de la campaña precedente.

El consumo industrial, entre ellos el etanol como el más importante, será de 165,41 millones (129,54 millones de etanol) frente a las 166,38 millones del informe anterior (130,82 millones) y las 163 millones de la campaña anterior (127,51 millones). Las exportaciones serán de 44,45 millones frente a las 48,46 millones del informe anterior y las 46,35 millones de la campaña anterior.

Los cambios en la demanda reducen los stocks finales en 3,9 millones de ton, hasta los 18,14 millones de ton, los más bajos de los últimos 15 años y llevando la relación stock/consumo a 5,4% próxima a la más baja de la historia alcanzada en la campaña 1995/96 del 5,1%.

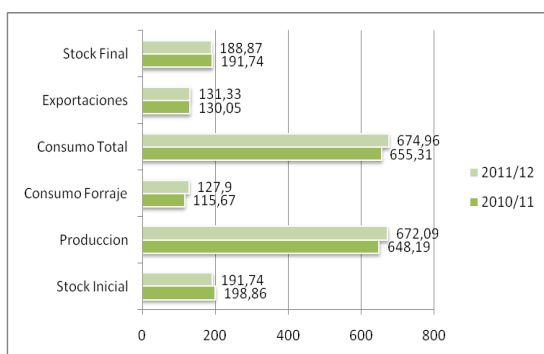
Los operadores previo al informe esperaban en promedio stocks finales para el 2011/12 de 19,1 millones.

TRIGO

MUNDO



A nivel mundial se proyecta un fuerte aumento en la oferta global 2011/12 por 11,4 millones de toneladas por incremento en los stocks iniciales y en la producción.



La cosecha mundial de trigo aumentó 9,7 millones con subas en las cosechas de los países de la ex Unión Soviética (Rusia pasó de 53 a 56 millones, Ucrania pasó de 18 a 21 millones y Kazajstán pasó de 15 a 16 millones), India (de 84 a 85,94 millones), China (de 115,5 a 117 millones) y la Unión Europea (de 132,12 a 133,49 millones), mientras que Argentina disminuyó (de 15 a 13,5 millones).

A la mayor oferta se le contrapone un crecimiento de la demanda por la menor oferta de maíz en Estados Unidos y el

mayor uso del trigo como forrajero.

Igualmente los stocks finales proyectan un incremento de 6,7 millones de toneladas hasta los 188,87 millones, disminuyendo respecto de la campaña anterior por el mayor uso pero aún arriba del mínimo alcanzado en la campaña 2007/08.

ESTADOS UNIDOS

Los datos publicados para el cereal estadounidense mostraron cambios en las estimaciones de área de siembra y de cosecha pero aumentaron los rendimientos.

De esta forma la producción estimada para la campaña 2011/12 pasó de 57,32 millones de toneladas a 56,51 millones.

La reducción fue compensada por el lado de la demanda con bajas en el uso forrajero y residual junto con las cifras de exportaciones (pasaron de 31,3 millones de ton a 29,94 millones).

Las ventas al exterior proyectadas fueron ajustadas a la



baja por el crecimiento de la competencia en el mercado mundial desde otros orígenes, entre ellos los países de la ex Unión Soviética.

De esta forma los stocks finales sólo mostraron una leve reducción de 10.000 toneladas mientras que las estimaciones previas de los analistas esperaban en promedio un aumento de 100.000 toneladas.