



SOJA

La devaluación del real llega a niveles del 20% en Brasil, lo que le permite en parte neutralizar la caída que venimos observando en el precio de la soja en el mercado internacional.

Hay dudas que se puedan repetir los rindes en soja obtenidos en la campaña anterior, y también acerca del crecimiento del área. El maíz y el azúcar lucen hoy como mejores alternativas.

En su primer pronóstico oficial de la cosecha de soja 2011/2012, la Compañía Nacional de Abastecimiento (Conab), dependiente del Ministerio de Agricultura de Brasil, dijo que la producción caería a entre 72,18 millones y 73,29 millones de toneladas, desde el máximo histórico de 75,3 millones de la campaña anterior.

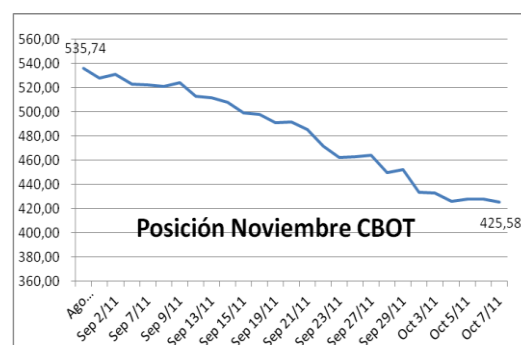
Si la cosecha, finalmente, rinde la menor cifra del rango, resultaría la mayor caída

interanual en tonelaje desde 1994.

Además, una cosecha inferior a la del ciclo previo podría darle apoyo a los precios de la soja.

Pese al panorama inicial, de una caída en la producción, la siembra de soja de Brasil crecería entre un 2 y un 3,5%, desde los 24,18 millones de hectáreas récord del año pasado, según la Conab.

Los rindes inusualmente altos del año pasado son la explicación para la caída esperada en la nueva campaña.



Afirmó la entidad que, en efecto, el rendimiento caería a 2927 toneladas por hectárea, desde el récord de 3115 toneladas por hectárea del ciclo 2010/2011, cuando las lluvias



abundantes produjeron una cosecha récord.

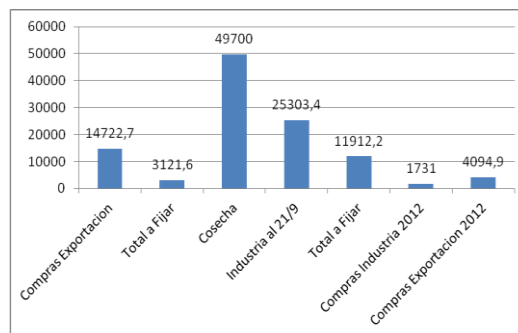
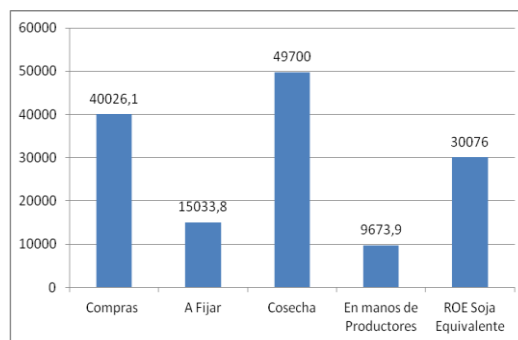
El cálculo del gobierno sobre la nueva campaña de soja, cuya siembra comenzó en las últimas semanas, es más conservador que los pronósticos del sector privado.

La consultora Safras e Mercado predijo en julio otra cosecha de soja récord, de 75,3 millones de toneladas, con un crecimiento del área plantada a 24,7 millones de hectáreas. El lunes, la consultora Céleres calculó la nueva cosecha en 75,2 millones de toneladas.

En la Argentina con un tipo de cambio administrado, la fuerte baja en materia de precios se ve seriamente afectada la rentabilidad del negocio y se pone en alto riesgo la competitividad del sector en su conjunto.

Las compras de soja nueva (2011/12) realizadas hasta el momento por la exportación suman 4,09 millones de

toneladas contra 2,02 millones en la misma fecha de 2010.



Para evitar la competencia en cosecha y post-cosecha, algunas compañías exportadoras de granos vienen realizando en las últimas semanas una política de compras anticipadas de soja con el propósito de operar sin sobresaltos en 2012.

Cuales son los fundamentos a la baja

1. Mayor oferta desde Sudamérica.



2. Potencial caída de las exportaciones en Estados Unidos
3. Presión de la cosecha norteamericana.
4. La crisis financiera y de deuda sobre todo en Europa
5. Márgenes de molienda débiles en la Industria
6. Menor demanda de Harinas de Soja
7. Mayor competencia en términos de demanda de aceite, por parte del aceite de palma y del girasol, cuyos precios bajan por la perspectiva de oferta.
8. La apreciación del dólar contra el euro

Que puede detener esta caída

1. La pelea por la superficie entre oleaginosas y cereales
2. La hipótesis de niña en Sudamérica.
3. Los potenciales menores rendimientos en Brasil
4. La mayor demanda de poroto y aceites por parte de China

5. La sensación que se el tren de los mejores precios ya pasó.

El miércoles se conoce el nuevo informe del USDA, los privados están estimando en promedio una producción de soja para Estados Unidos de 84,42 millones de toneladas, por encima de los 83,97 del USDA del mes de Setiembre.

MAIZ

Hasta hace unos meses, se aguardaba en Estados Unidos una producción próxima a 340 millones de toneladas de maíz, pues la superficie sembrada era superior al promedio de las últimas décadas.

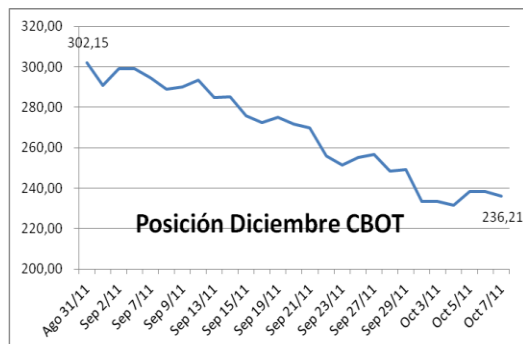
El USDA espera una producción de 317,4 millones de toneladas, básicamente por la falta de humedad en el momento de polinización.

Siguen las dudas en materias de rendimientos con una demanda internacional que parece querer tomar impulso desde Asia



Hasta el momento, menos del 30% de la producción norteamericana ha sido recolectada, firmas privadas ya vislumbran una cifra pesimista,

Las estimaciones de rindes y producción de la consultora Informa recortó su estimación de rindes de maíz de 94,78 qq/ha a 93,84 qq/ha. generando también una baja en la proyección de cosecha de 322,8 mill.tn a 318 mill.tn.



Cabe destacar que estas estimaciones se ubican levemente por encima de lo reportado por el USDA en el mes de septiembre (92,96 qq/ha y 317,43 mill.tn. respectivamente)

De traducirse el deterioro de los cultivos en menores rindes, el mercado encontraría un respiro luego de caer por más de un

mes, despojado de elementos de contención.

La Conab estimó la cosecha brasileña entre 57,33 y 58,99 millones de toneladas, frente a los 57,5 millones del año pasado.

El aumento de la producción es acompañado por un crecimiento del área cultivada a entre 14,18 y 14,47 millones de hectáreas, desde los 13,83 millones de 2010.

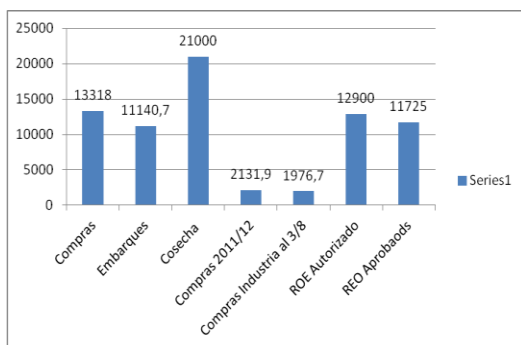
El avance nacional alcanzó a cubrir un 23,7% de las 3.500.000 has previstas para la campaña en curso, aunque mantiene un importante retraso interanual de -16,6 puntos porcentuales como consecuencia de una dispar condición hídrica inicial.

Los mayores progresos relevados en los últimos siete días se concentran sobre el Centro Norte de Santa Fe, Centro Este de Entre Ríos, Núcleo Sur y Oeste, Centro y Cuenca del Salado en región bonaerense.



La exportación tiene maíz comprado que excede largamente el cupo de exportación autorizado 13,3 millones Tm de maíz adquirido, cuando el cupo de la 2010/11 asciende a 12,9 millones.

La Secretaría de Comercio Interior comenzó liberar el primer tramo del cupo de exportación de maíz 2011/12 de 7,50 millones de toneladas prometido por Guillermo Moreno a mediados de septiembre pasado.



En los cuatro primeros días de esta semana se autorizaron exportaciones (ROEs) por 580.351 toneladas de maíz de la nueva cosecha, de las cuales Toepfer se quedó con 154.265 toneladas, ADM con 131.600 y Bunge con 100.000.

Además, LDC Argentina (Dreyfus) se quedó con 74.878 toneladas, Multigrain Argentina con 50.000 y Nidera con 23.652.

Es decir: las grandes compañías de trading agrícolas que operan en el país se quedaron con el 92% del cupo autorizado por el gobierno nacional en lo que va de la presente semana.

El restante 8% se repartió entre otros 21 operadores.

La semana pasada se habían autorizado cupos de exportación de maíz por 121.400 toneladas, de las cuales LDC Argentina (Dreyfus) y Toepfer se alzaron con 50.000 toneladas cada una.

El miércoles se conoce el nuevo informe del USDA, los privados están estimando en promedio una producción de soja para Estados Unidos de 316,98 millones de toneladas, por encima de los 317,44 del USDA del mes de Setiembre.

Por otro lado se espera un mayor nivel de stocks.



TRIGO

La competencia de los trigos de la zona del Mar Negro continúa siendo uno de los principales fundamentos bajistas para el cereal estadounidense.

En este sentido, el viernes el parlamento de Ucrania canceló los aranceles a la exportación para el trigo y el maíz, que habían sido impuestos en julio.

En ese momento, los operadores habían reconocido que la medida reduciría las exportaciones ucranianas por la pérdida de competitividad frente al trigo de Rusia.

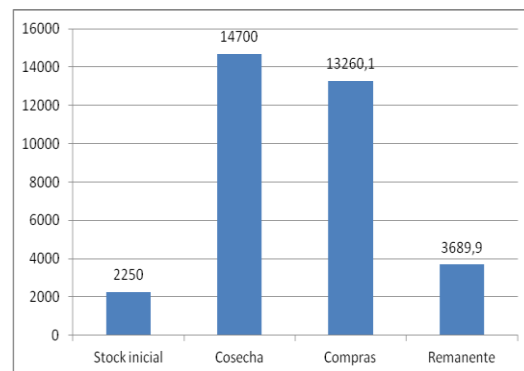
Ahora, con una cosecha de 22,2 millones de toneladas de trigo, Ucrania prevé exportar 10 millones de toneladas, un volumen que supera los 9 millones estimados por el USDA en septiembre.

Con un cupo autorizado por 3 millones tn, las compras de la exportación ascienden a 1,17 millones tn, mientras que la molinería apenas si tendría declaradas 45.000 tn.

Moreno aseguró a los molinos que pagará el 40% de lo adeudado en compensaciones.

Las quitas en algunos casos llegan al 65%.

En lo que respecta al trigo, en los cuatro primeros días de esta semana se oficializaron ROEs por 24.871,5 toneladas, de los cuales 15.000 fueron asignadas a la Asociación de Cooperativas Argentinas (ACA), 5000 a Sociedad Comercial del sur y 3093 a Compañía Argentina de Granos, entre otros.

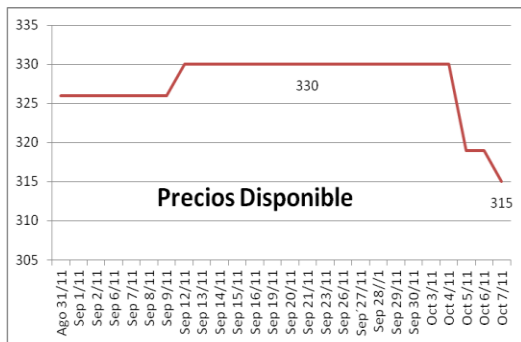


GIRASOL

El mercado de girasol se encuentra afectado por la presión productiva de los países de la ex Unión Soviética, por la caída en el resto de los aceites



vegetales y, al igual que todos, por la crisis financiera mundial.



Sin embargo, la menor oferta de aceite de colza sumado a la amenaza de sequía en Argentina parece ofrecerle algo de resistencia a las bajas.

Al igual que en el caso del trigo, en donde Rusia y Ucrania toman preponderancia exportadora a bajos precios, el mercado de girasol y su aceite se encuentran afectados por una situación similar ya que actualmente se encuentran cosechando y con excelentes rendimientos.

En este sentido, según la consultora UkrAgroConsult, Ucrania lleva recolectado el 65% de la superficie apta con rendimientos superiores al promedio.

El informe indicó que la producción alcanzaría a 8,84 mill. de t., cerca de 1 mill. de t. por encima de la campaña anterior, gracias a una superficie sembrada de 5,38 mill. has. y un rinde promedio de 1,7 tn/ha.

Por su parte, Oil World estimó nuevamente la producción de girasol mundial en un nivel récord y por encima de su estimación previa.

Según la publicación, la producción mundial de semilla de girasol para la campaña 2011/12 alcanzaría a 37,1 mill. de t., un 11% por encima de la campaña anterior.

En la Argentina ya se implantó un 25,5 % del área girasolera nacional que mantenemos en 1.860.000 hectáreas para la campaña en curso.

Se espera un mayor movimiento de maquinarias y por consiguiente un fuerte avance de siembra cuando las labores se generalicen en la cuenca girasolera del sur bonaerense y



ENFOAGRO

pampeano, regiones que
concentran casi el 55 % de la
superficie