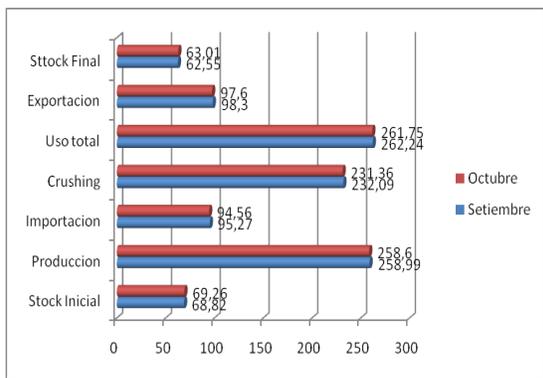




SOJA

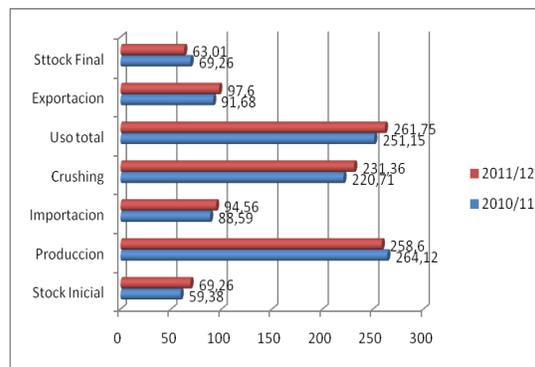
Reducción en la producción de Estados Unidos cercana a las 700 mil toneladas. A nivel mundial cerca de 400 mil toneladas

La estimación de producción del organismo a nivel global se redujo en casi 400 mil toneladas, explicado por la caída en la cosecha esperada de EEUU y leves subas en las zafras de India y Ucrania (la producción de Brasil se mantuvo en 73,5 millones de toneladas).



El acarreo inicial se vio aumentado en 440 mil toneladas, explicado por una molienda menor para Argentina y Brasil durante el ciclo 10/11 que se compensa parcialmente con la caída de inventarios en EEUU. De esta

manera, la disponibilidad mundial de poroto para el ciclo 11/12 permaneció prácticamente sin cambios.



Del lado de la demanda, el USDA realizó leves ajustes, siendo los más significativos para la molienda de Japón (-170 mil toneladas) y México (-230 mil).

Esta caída en la demanda y la casi nula variación del lado de la oferta provocó que los stocks finales mundiales proyectados de la campaña 11/12 se sitúen en 63 millones de toneladas (+460 mil respecto al mes anterior), en línea con lo esperado por los analistas.

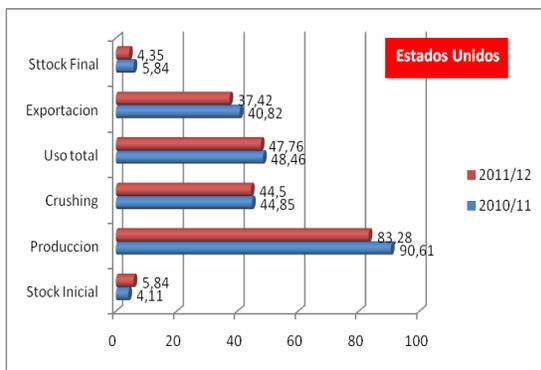
Estados Unidos. El USDA recortó su estimación de producción de soja para el país del norte más de lo que esperaba el mercado, lo



cual podría resultar alcista para los precios.

El ajuste de la zafra 11/12 fue de 690 mil toneladas, explicado por una caída tanto del área cosechada (-40 mil has) como del rinde (quedó en 27,9 qq/ha, el más bajo en tres años).

Por otra parte, los stocks iniciales para dicha campaña se redujeron en 290 mil toneladas, producto de una corrección al alza del uso residual del ciclo anterior.



De este modo, la disponibilidad de poroto para la campaña 11/12 se vio reducida en casi un millón de toneladas. Por el lado de la demanda, se observa una caída superior al millón de toneladas en las exportaciones proyectadas (por la competencia proveniente de

Sudamérica) aunque compensada por un aumento en el uso residual.

Con estas variaciones, los stocks finales de la campaña 11/12 se vieron reducidos en 130 mil toneladas, para quedar en 4,35 millones, lo que sería alcista para el mercado teniendo en cuenta que los analistas esperaban que la cifra sea de 5 millones.

Argentina. El principal cambio se dio en la caída de la molienda calculada para el ciclo 10/11 (-880 mil toneladas), lo cual provocó un mayor acarreo inicial para la campaña 11/12.

La producción para el año próximo se mantiene en 53 millones de toneladas, y sin cambios en las estimaciones de demanda del nuevo ciclo, los stocks finales se ven aumentados en 880 mil toneladas.

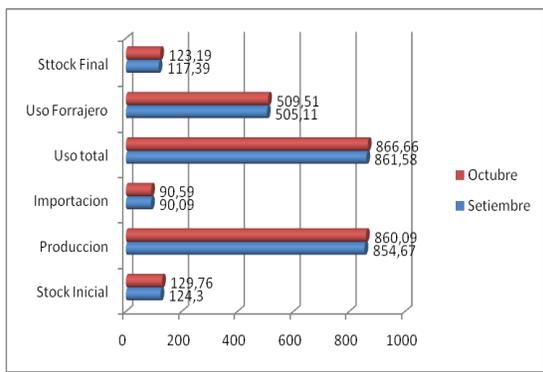
MAIZ

Sin cambios su estimación de rindes de maíz en EEUU respecto al mes anterior, baja en la estimación de área sembrada, una disminución en la producción del



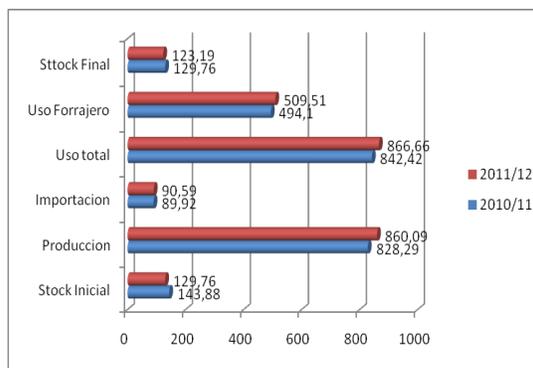
cereal de 1,6 mill.tn. respecto a la estimación de septiembre
Importaciones Chinas sin cambios
Aumento de los stocks mundiales de maíz.

El balance para el 2011/12 parte con un incremento en los stocks iniciales a nivel global por ajustes en la producción de China de la campaña 2010/11, pasó de 173 millones a 177,2 millones de toneladas, y de menor demanda en Estados Unidos.



La producción mundial del cereal pasa de 854,67 millones a 860,10 millones de toneladas consecuencia de una reducción en Estados Unidos y la Unión Europea pero compensado con incrementos en China (pasó de 178 millones a 182 millones de toneladas) y en los países de la ex Unión Soviética.

La mayor oferta global es solo parcialmente compensada por un incremento en el consumo total del cereal que no fue suficiente para impactar negativamente en los stocks finales, por el contrario estos aumentaron en 5,8 millones de toneladas.



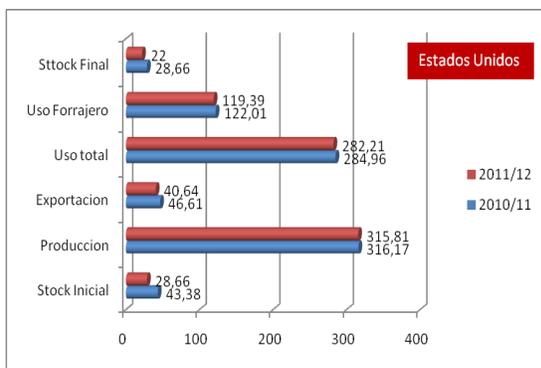
El informe del USDA mostró cambios en la superficie de siembra y cosecha del maíz 2011/12, se redujo la cobertura en unas 200.000 hectáreas sin cambios en los rindes por hectárea que quedaron en 148,1 bushel/acre (93 qq/ha) frente a expectativas previas de los operadores de aumentos en los rendimientos.

El resultado, como consecuencia, fue una disminución en la proyección de producción de maíz



a 315,81 millones de toneladas desde los 317,44 millones previos y frente a las expectativas de los operadores promedio de 316,80 millones.

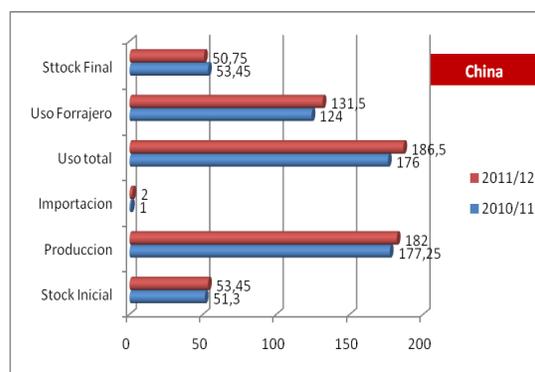
Sin embargo, la oferta total del cereal aumentó en 3,6 millones de toneladas por incremento de los stocks iniciales de 5,3 millones, que refleja mayores existencias finales de la campaña anterior por una caída en el consumo que se reflejó inicialmente en el informe de stocks al 1° de setiembre.



La caída de la cosecha estadounidense es compensada por los mayores stocks mientras que por el lado de la demanda 2011/12 solo fueron recortadas las expectativas de las exportaciones. Estas pasaron de

41,91 millones a 40,64 millones de toneladas.

De esta forma, los stocks finales se proyectan en 22 millones de toneladas frente a las 17 millones del informe previo, por debajo de la campaña pasada pero arriba del promedio de las estimaciones previas de los operadores de 20,5 millones.



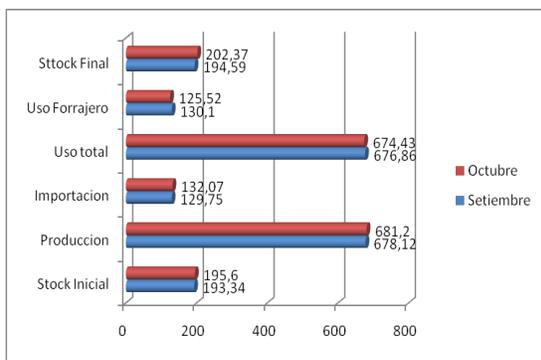
La relación stock/consumo aumentó desde el 5,3% al 6,81% pero aún debajo del 8,6% de la campaña precedente que fue modificada por la caída el consumo del cereal para alimento forrajero.

TRIGO

Aumento de los stocks mundiales de trigo



A nivel global se vuelve a proyectar un aumento en la oferta mundial 2011/12 por 5,4 millones de toneladas debido a un incremento en los stocks iniciales y en la producción, reincidiendo de esta forma en lo reflejado el mes anterior.

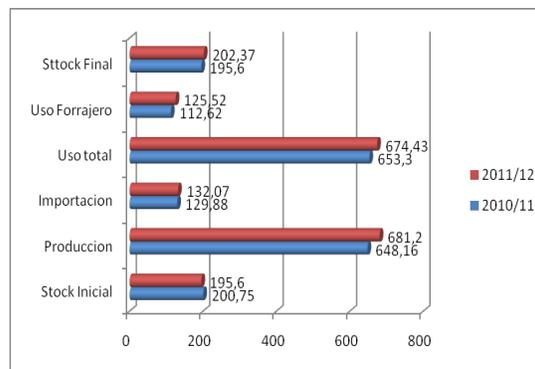


Por un lado, se puede observar que Australia resultó ser el mayor protagonista en cuanto a reportar una mayor cantidad de sus stocks iniciales, los cuales pasaron de 4,16 a 7,38 millones de toneladas.

En tanto, Kazajstán registró el mayor aumento en lo que hace a la producción, pasando de 16 a 19 millones de toneladas.

Por otro lado, podemos apreciar un importante aumento en lo que respecta a los stocks finales a

nivel mundial, los cuales se vieron incrementados en 7,78 millones de toneladas, para así ubicarse en 202,37 millones.



De este modo, tales stocks no sólo se ubican por encima de lo acontecido en la campaña anterior sino que se convirtieron en los más grandes de los últimos 11 años, por lo que podemos considerarlo como un dato bajista para los precios del cereal, considerando que no se esperaban cambios en dichos inventarios.

Finalmente, cabe destacar que no se realizó ninguna modificación en el balance de Argentina, por lo que su producción continúa estimada en 13,5 millones de toneladas.