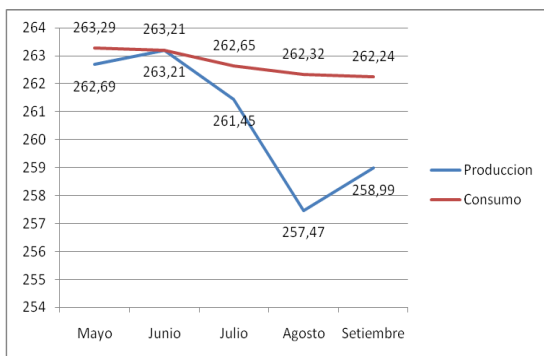
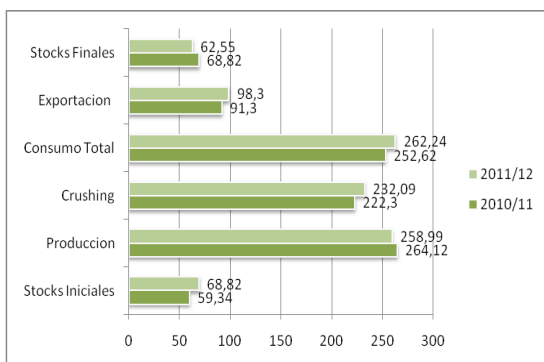




SOJA

A nivel global, el Departamento de Agricultura norteamericano aumentó su estimación de producción en 1,52 millones de toneladas (quedó en 258,99 millones), explicado en el ajuste de la cosecha estadounidense y en el incremento de la proyección para India (+700 mil) que alcanzaría así un récord de 10,5 millones de toneladas.



A su vez, también se elevó el acarreo inicial desde el ciclo 10/11 (+400 mil toneladas),

justificado en gran parte por un recorte en la molienda de Argentina (-300 mil toneladas).

El aumento en la oferta del ciclo 11/12 no encontró grandes cambios del lado de la demanda global, por lo que la proyección de los inventarios finales se incrementó respecto al dato de agosto en 1,6 millones, para llegar a 62,55 millones de toneladas.

En lo que respecta al balance de Argentina propiamente, el único cambio fue la caída de la molienda 10/11 mencionado anteriormente, por lo que su impacto se refleja en un incremento de los stocks finales de 300 mil toneladas (la producción 11/12 sigue proyectándose en 53 millones de toneladas).

El USDA sorprendió al mercado al elevar su estimación de rindes para el país del Norte, cuando los analistas esperaban en promedio un recorte.

El organismo proyecta que los mismos serán de 28,1 qq/ha, por encima de los 27,8 qq/ha



calculados el mes anterior. De esta manera, la producción se vería incrementada en 800 mil toneladas respecto al reporte de agosto, para llegar a 83,97 millones de toneladas. Dicho aumento de la cosecha se vería parcialmente compensado por menores stocks iniciales (130 mil toneladas), producto de la molienda mayor a la esperada en el mes de julio.

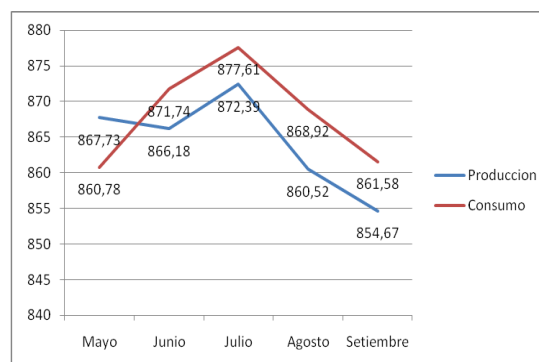
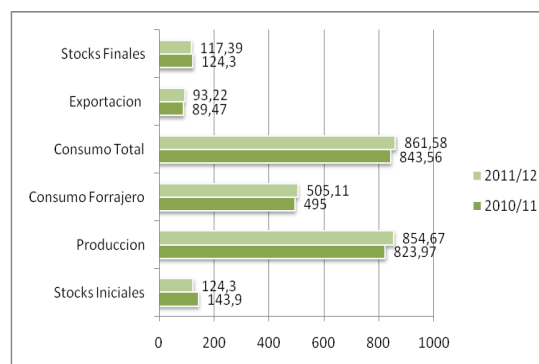
La mayor producción también sería absorbida por un aumento en las exportaciones de la nueva campaña de 410 mil toneladas. De esta manera, los inventarios finales del ciclo 11/12 se incrementarían en 260 mil toneladas, para quedar en 4,48 millones de toneladas (el ratio stocks/consumo pasó de 4,9% a 5,2%).

MAIZ

Los datos globales muestra una caída en la producción por la disminución en Estados Unidos, Egipto y en Canadá, pero con compensaciones por aumento en las cosechas de Argentina, Brasil,

la Unión Europea y los países de la ex Unión Soviética.

La producción se proyecta en 854,67 millones de ton que se acompaña con una caída también de la demanda hasta los 861,58 millones de ton.



Los stocks finales proyectados para el 2011/12 pasaron de 114,53 millones de ton a 117,39 millones.

Los datos publicados por el USDA mostraron ajustes en la



producción producto de recortes en los rindes proyectados.

La producción de maíz 2011/12 se proyecta en 317,44 millones de tn, debajo de las 328,03 millones del reporte anterior pero aún arriba de las 316,17 millones de la campaña precedente como consecuencia del clima seco y cálido que impacta en los rindes que mencionan los productores estadounidenses en las respuestas a las encuestas.

Se espera un rinde promedio de 93 qq/ha frente a los 95,9 qq/ha del año anterior. En base al ajuste de la oferta, donde también fueron recortados los stocks iniciales en 510 mil tn, se produjeron recortes en las cifras de la demanda.

Todos los componentes del balance de la demanda fueron ajustados, a saber: el consumo forrajero pasó de 124,46 millones de ton a 119,38 millones, el consumo industrial pasó de 165,36 millones de ton a 162,82 millones (entre los cuales disminuyó el uso de maíz para la fabricación de etanol

de 129,55 millones de ton a 127 millones, levemente debajo de la campaña 2010/11 donde se estiman 127,5 millones) y las exportaciones pasaron de 44,45 millones de ton a 41,91 millones.

Con bajas en la oferta y en la demanda se ajustaron nuevamente los stocks finales de la campaña 2011/12 a la baja por la mayor caída de la producción de casi 11 millones de ton.

Las existencias de la campaña se proyectan en 17,06 millones de ton, la cifra más baja de los últimos quince años llevando a la relación stocks/consumo al 5,3%.

TRIGO

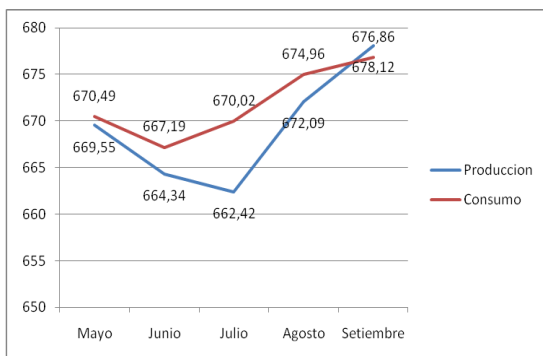
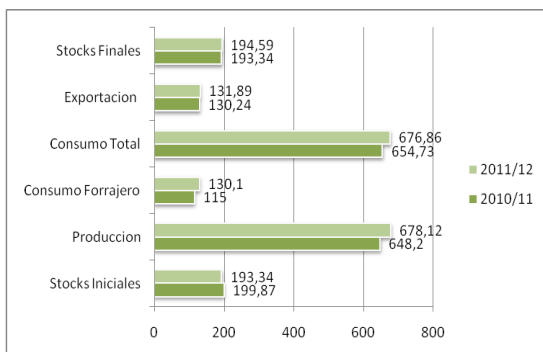
A nivel mundial se vuelve a proyectar un aumento en la oferta global 2011/12 por 7,6 millones de toneladas debido a un incremento en los stocks iniciales y en la producción, tal como lo sucedido el mes anterior.

A su vez, podemos observar que Canadá resultó ser el mayor protagonista de dichos sucesos con una importante suba en sus stocks



ENFOAGRO

iniciales, donde pasó de 5,90 a 7,19 millones de toneladas, mientras que aumentó su producción de 21,50 a 24 millones.



Luego, acompañaron en estas subas con respecto a la cosecha tanto la EU-27 que pasó de 133,49 a 135,79 millones como Ucrania, la cual incrementó su producción de 21 a 22 millones.

Por otro lado, los stocks finales proyectados para el ciclo 11/12 registraron subas de 5,7 millones de toneladas, ubicándose de este

modo en un nivel de 194,6 millones.

Así, podemos esperar no sólo que tales stocks finalicen por encima de lo acontecido en la campaña anterior sino que se convertirían en los segundos más importantes de la última década.

Para finalizar, cabe destacar que no se realizaron modificaciones en el balance de Argentina, por lo que se sigue estimando una producción de 13,5 millones.

Los datos referidos al cereal estadounidense según las cifras brindadas por el USDA no reflejan cambios en las estimaciones ni de área ni de rendimientos, por lo que tampoco se vio alterado el volumen de cosecha.

De este modo, la producción estimada para la campaña 2011/12 continúa en 56,51 millones de toneladas.

Además, se vieron incrementados los stocks finales, los cuales



pasaron de 18,26 millones de toneladas a 20,71 millones.

En este sentido, podemos observar la presencia de una pequeña aunque mayor cantidad de importaciones acompañadas de una disminución de 2 millones en las exportaciones.

Luego, podemos considerar tales resultados como bajistas para los precios debido a que se esperaban ajustes a la baja en los stocks finales para el grano.