

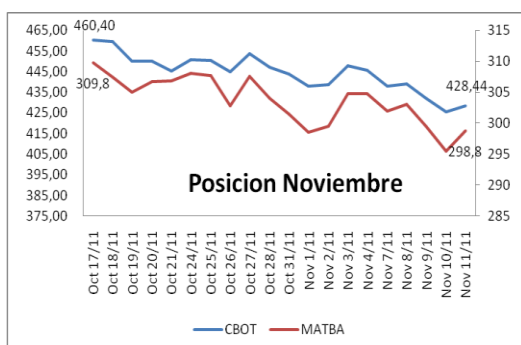


SOJA

El USDA dejo mayores stocks en Estados Unidos y menores exportaciones. Clima mediante Sudamérica va a una gran campaña

La caída en las exportaciones americanas coloca los stocks de Estados Unidos por encima de los 5 millones de toneladas, numero ajustado pero por encima de lo que veíamos el mes anterior.

Si el clima acompaña Sudamérica va a una gran cosecha, que le permitiría a Brasil transformarse en el principal exportador de poroto del mundo.



Desde China se confirmó que las importaciones chinas de soja cayeron un 7,7% en octubre respecto de septiembre, de 4,13 a 3,81 millones de toneladas,

según indicó la Administración General de Aduanas de China.

Así, las importaciones de octubre fueron las más bajas desde marzo y también estuvieron por debajo de las proyecciones de los analistas y del Ministerio de Comercio, que habían previsto un nivel levemente superior a los 4 millones de toneladas.

Operadores y analistas responsabilizaron por las bajas cifras a las demoras en la acreditación aduanera.

Con las importaciones de octubre, China lleva comprados en el año 41,52 millones de toneladas, un 5,4% por debajo del volumen adquirido en igual segmento de 2010.

Según las cifras aduaneras oficiales, las importaciones de aceites vegetales en octubre fueron de 510.000 toneladas, con una baja de un 10,5% frente al mes anterior.

La cosecha norteamericana de soja muestra un avance del 92%



y, si bien la producción ha mostrado una caída de 6,5 mill. de t. desde lo esperado a principio del ciclo, el factor estacional influye en los precios.

Durante el mes de septiembre y octubre, Argentina, Brasil y Paraguay habrían exportado 8,23 mill. de t., un 64% más que en igual período del año pasado, reduciendo los stocks sudamericanos.

Con respecto a la producción 2011/12 para Sudamérica, el USDA estimó que Brasil alcanzará las 75 mill. de t., aumentando 1,5 mill. de t., en consonancia con la consultora brasilera Celeres que estima 75,3 mill. de t.

En el plano local el Ministerio de Agricultura estimó que la producción de soja sería de entre 52 y 53 mill. de t. mientras que el USDA calculó 52 mill. de t., disminuyendo la producción en 1 mill. de t. debido al aumento de superficie destinada a maíz.

En la Argentina el área de siembra en el mercado local se estima en 18.600.000 hectáreas, el avance de siembra hasta acá llega al 25% de dicha superficie, reflejando un progreso intersemanal de 12,5 puntos porcentuales.

En números absolutos se implantaron más de 4,6 millones de hectáreas, donde un 60% de esta superficie se concentra en los Núcleos productivos Norte y Sur, y otro 18,5% se reparte entre el Centro Norte y el Sur de Córdoba.

Por el lado comercial, el productor ha comprometido el 87% de la producción de la campaña 2010/11 y le ha puesto precio al 76% de la misma.

Respecto a la campaña 2011/12, el volumen de soja adquirido se sitúa en 7,3 millones de toneladas, por encima del promedio de los últimos cinco años, aunque el descenso de precios en el mercado, empieza a hacer mermar el interés de los productores en vender.

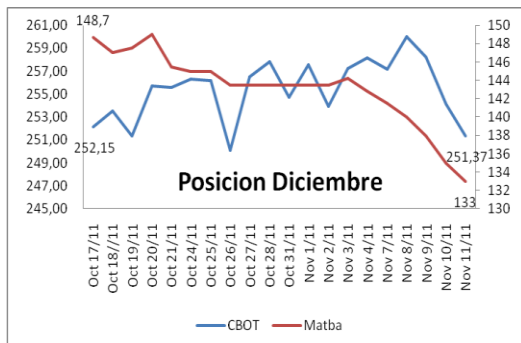


MAIZ

Un escenario muy ajustado a nivel internacional, y la Argentina dejando pasar como siempre una muy buena oportunidad

En China se está confirmando un sostenido crecimiento en las existencias tanto de porcinos como de las avícolas.

El stock porcino supera los 700 millones de cabezas y el consumo anual supera las 60 millones de toneladas.



Esta demanda implica un consumo de granos forrajeros del orden de los 250 millones de toneladas, sólo para convertir proteínas vegetales en proteína animal de carne de cerdo.

Por este aumento del consumo de carne porcina, China deberá incrementar su nivel de importaciones, que hoy el USDA sitúa en 3 millones de toneladas, pero podrían superar los 4 millones

China y Argentina ya han firmado un convenio para que nuestro país le pueda exportar maíz a China. Queda solamente aguardar por la autorización que otorgan las autoridades fitosanitarias de China para permitir su importación.

El avance nacional de siembra alcanzó a cubrir un 58,3% del área aún proyectada en 3.740.000 hectáreas

Habría una nueva apertura de ROE de la campaña 2010/11 por cerca de 400 mil toneladas. En materia de precios no habría mayor impacto la mayoría de esa mercadería ya se encuentra comprada por la exportación.

Considerando que aun hay entre 3 a 4 millones de toneladas de stocks, y vamos a una campaña con una producción estimada en



28 millones de toneladas, la oferta total superaría los 30 millones, con un consumo interno entre 8 y 9 millones de toneladas, tendríamos un saldo exportable por encima de las 20 millones de toneladas.

Los precios del maíz siguen en nivel históricamente altos en el mercado internacional, con ajustado nivel de stocks, la mencionada presencia de China, la utilización del maíz para producir etanol son una importante barrera de contención en materia de precios

TRIGO

Los fundamentos mayormente bajistas. En el plano local continúan los disparates

En los últimos meses los fundamental del trigo han sido mayormente bajistas, tanto en lo que respecta a la delicada situación que atraviesa la economía global, como en lo que refiere a los patrones de oferta y demanda puntuales del mercado.

Cada informe mensual del USDA sube la producción mundial, con una buena performance productiva, a excepción de Estados Unidos, en los principales países productores, la competencia entre los compradores pierde intensidad y se equilibra a un menor nivel de precios.

El informe de oferta y demanda publicado por el USDA dio cuenta de una mayor producción mundial de trigo que, de acuerdo a sus estimaciones, sería de 683 mill. de t.

El mayor aumento proviene de los países pertenecientes a la ex Unión Soviética, a los cuales el organismo les aumenta 2 mill. de t.

Estos países aumentan también fuertemente sus exportaciones compitiendo directamente con Estados Unidos, lo que provoca una baja en las cotizaciones.

De hecho, Rusia y Ucrania, han exportado un volumen considerablemente superior entre



los meses de julio y septiembre respecto al promedio

base a un evento totalmente anómalo

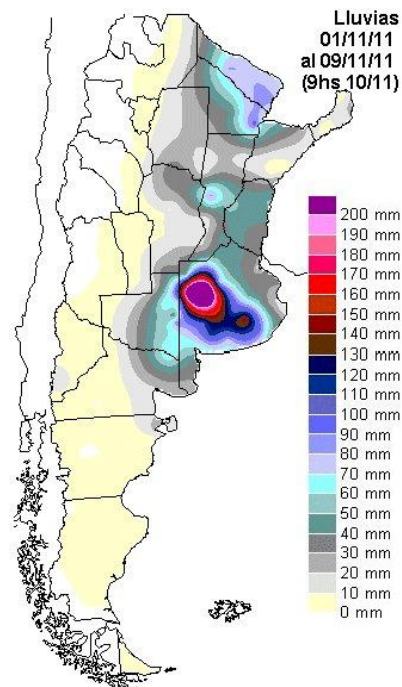
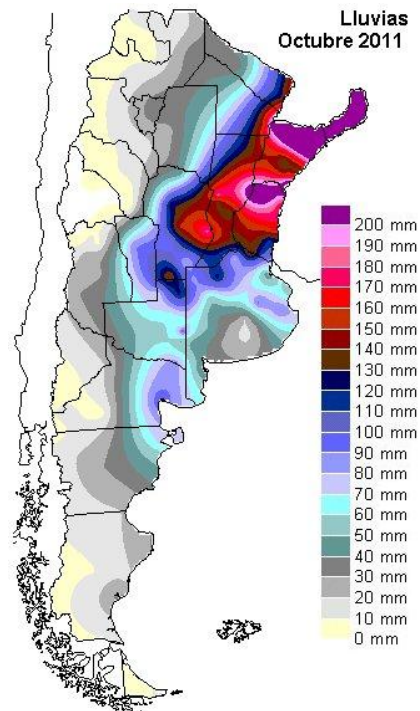
En la Argentina el progreso de recolección llega al 10,5% a nivel país, acumulando un volumen en chacra de 556 mil Tn. Vs 693. Mil Tn a misma fecha la pasada campaña.

El rendimiento medio a nivel nacional es de 11,8qq/ha (15,4qq/ha la zafra anterior).

Las primeras jornadas de noviembre decididamente han favorecido a una de las zonas con más problemas de agua del bimestre pasado.

Para el sudoeste de BA, la salida del invierno fue muy seca, generando problemas para el desarrollo de los cultivos, principalmente sobre la franja oeste del núcleo triguero del sur.

Por sectores las lluvias ya han logrado alcanzar la media mensual y en zonas puntuales como Pehuajó y sus vecindades esta marca fue triplicada, en

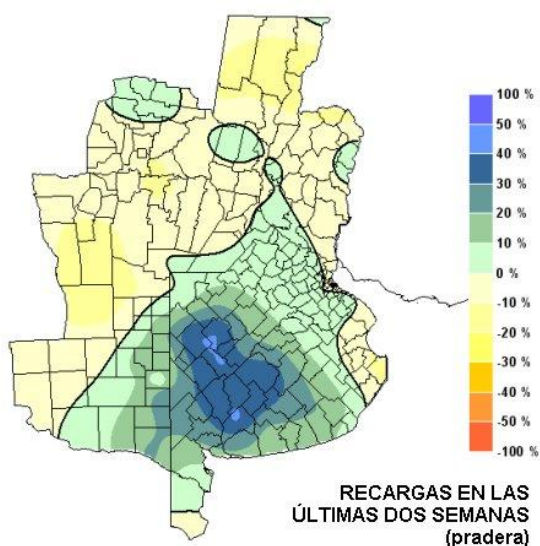


Mientras que las lluvias de esta primera década de noviembre



han sido excesivas en sectores de del centro sudoeste de BA, en otras regiones de la zona núcleo las mismas han servido para mantener en nivel satisfactorio las reservas.

Obviamente las recargas más destacadas son sobre el sudoeste de la región pampeana



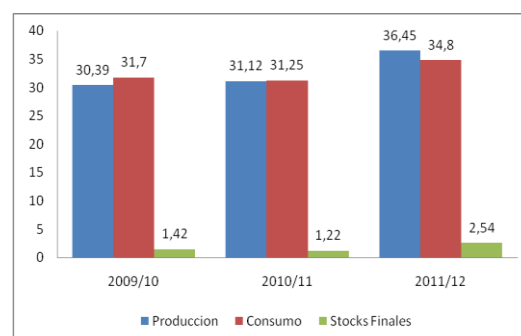
Llueven los mails al Ministerio de Agricultura por parte de los productores indicando trigo remanente, pero prevalece el Secretario de Comercio, con solo una apertura de 400 mil toneladas, cuando el trigo remanente es mayor a 3 millones de toneladas, y las compras de la molinería de acá a fin de año

difícilmente superen el millón de toneladas.

GIRASOL

Los números confirman un extraordinario nivel de producción mundial

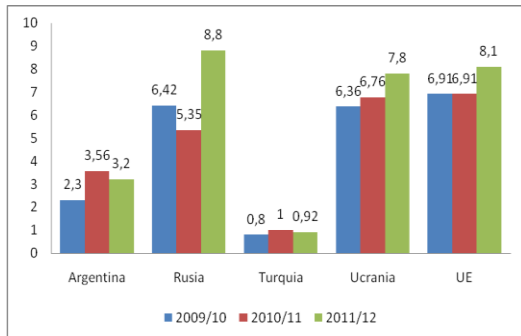
El USDA ha estimado la producción mundial de semilla en 36,4 millones de toneladas, 5,3 millones sobre la campaña pasada. Mientras que el consumo se estima en 34,8 millones de toneladas, 3,6 millones de toneladas más que en la campaña anterior.



Por primera vez en tres años, la producción mundial supera al consumo en 1,6 millones de toneladas, habiendo visto en las campañas pasadas números mas ajotados



Una clara mayor producción en el Hemisferio Norte, sustentada en Rusia, Ucrania y la UE en su conjunto.



Para los aceites, 1,3 millones de toneladas más de producción y 1,2 millones de toneladas más de consumo en relación a la campaña pasada, destacándose un crecimiento sustantivo en el crecimiento de consumo por parte de la UE; como consecuencia, entre otras razones, de una menor producción de semilla y aceite de colza/ canola.

En el plano local progreso de cobertura intersemanal fue de 6 puntos porcentuales, llegando a cubrir a nivel nacional un 69,4 % de las 1.860.000 hectáreas.

Precipitaciones de variada intensidad sobre La Pampa y

Buenos Aires durante los últimos siete días ralentizaron las labores de implantación.

Hacia el sudoeste bonaerense, donde la humedad superficial era ajustada, se registraron lluvias de buen caudal recargando los perfiles.

Una vez oreados los suelos retomarán las tareas de cobertura en la zona.

Para los próximos siete días no se pronostican lluvias en La Pampa y en Buenos Aires, por lo que se espera un fuerte avance de implantación aprovechando la oferta hídrica que presentan los suelos para una correcta siembra y futura emergencia