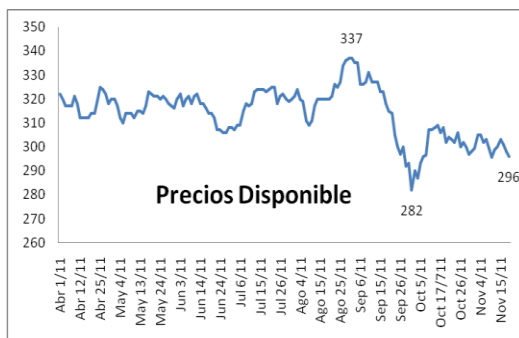
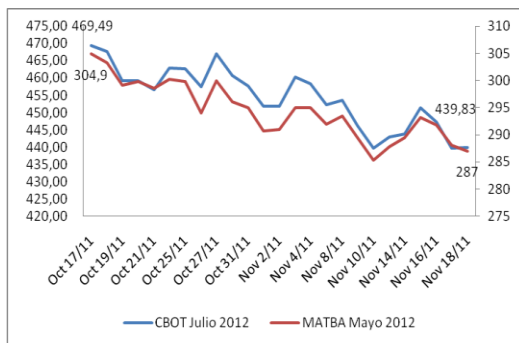




SOJA

La necesidad de una mayor oferta de Sudamérica y potenciales mayores compras de China

El tamaño de la cosecha Sudamericana este año será fundamental ya que el mundo depende hoy de que la misma sea muy buena, cualquier traspie generará problemas, y con una Niña débil desarrollándose por segundo año consecutivo ese escenario no se puede descartar, a pesar de un buen arranque.



En tanto China se está despertando.

Se esperan importaciones mayores en los próximos meses, luego de que en la primera parte del año China estuviera tranquila, en el tercer trimestre las compras se aceleraron y se ven comentarios de mayor actividad.

Las importaciones de Octubre fueron de 3,81 millones de toneladas, 4,1 millones en Setiembre y 3,7 millones en Octubre 2010.

Las importaciones chinas de soja de octubre cayeron a mínimos de siete meses, debido en parte a que el Gobierno chino liberó reservas estatales de la oleaginosa al mercado doméstico para enfriar los precios locales.

Las importaciones chinas de soja subirían en noviembre y diciembre, y prevé que Sudamérica se hará cargo de gran parte del negocio

China indicó que compró cerca de 600.000 toneladas de soja provenientes de EE.UU. con el propósito de incrementar las



reservas estatales de la oleaginosa.

China Grain Reserves Corp., el organismo oficial encargado de realizar reservas estratégicas de commodities, calzó embarques de soja para entrega en 2012

El reporte de exportaciones semanales en Estados Unidos se ubico en 751 mil toneladas, por encima del rango esperado que estaba entre 500 y 700 mil toneladas

Un nivel de exportaciones récord de soja argentina y brasileña a China, 6,45 millones de toneladas entre septiembre y noviembre de 2011, más del doble que los 3,06 millones de toneladas en el mismo trimestre del año pasado

El ministerio estadounidense subió su proyección de producción brasileña a 75 millones de toneladas -eran 73,5 millones en septiembre--, y pasó a prever las exportaciones brasileñas en 38 millones de toneladas en 2011/2012, ante

menos de 30 millones en 2010/2011.

De esa forma, la participación del país en las exportaciones globales podrá subir de 32,4% en la temporada pasada a 39,2% en la actual, superando a Estados Unidos, cuyos embarques caerían a 36,06 millones de toneladas (37,2% del total).

Sumada a Argentina, tercer país en el ranking de los exportadores mundiales de soja, el peso de los dos mayores productores de soja de América del Sur en las exportaciones mundiales alcanzarán 49,5% en 2011/2012, ante 42,4% en 2010/2011.

Considerando Paraguay, Uruguay y Bolivia, la parte sudamericana superará con holgura el 50% y fortalecerá la región en la formación de las cotizaciones internacionales del grano.

Un escenario de una mayor influencia, en la formación de precios, y de mayor consecuencia de los efectos del



clima en el actual desarrollo de las plantaciones en América del Sur.

La siembra en Argentina al momento alcanza al 37,4% del área proyectada.

En números absolutos se calcula que unas 7,06 millones de hectáreas ya fueron implantadas, de las cuales un 52,1% se localizan entre el sudoeste de Entre Ríos, sur de Santa Fe, este de Córdoba y el norte de Buenos Aires.

En estas regiones el avance de la soja total alcanzó el 60,5% favorecida por la humedad edáfica junto a las moderadas temperaturas y más de un 70% si se considera solamente la soja de primera.

La Bolsa de Cereales incremento la proyección de área a 18.850.000 hectáreas, un 1,9 por ciento mayor a la campaña precedente

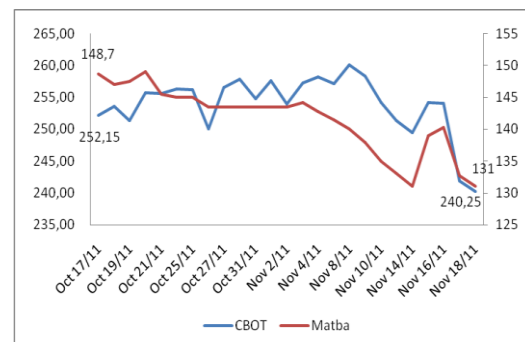
Al 44% de la superficie argentina sembrada, se suma el 78% del área implantada en

Brasil. En este caso, se compara con el 76% del año pasado a igual fecha y el 68% que es la media histórica.

MAIZ

Las ventas de Estados Unidos no despegan. Nuevas autorizaciones de ROE Verde

Los futuros de maíz cayeron alrededor de un 5% durante la semana debido a la débil demanda externa que se vio reflejada en el último dato de exportaciones semanales.



Cabe destacar que las ventas al exterior cayeron a un mínimo de 13 meses.

Las ventas en las dos primeras semanas de Noviembre, fueron las más lentas en 20 años a pesar que es un periodo que se destaca por la fuerte demanda



ENFOAGRO

que generan los principales compradores del mundo.

En China los precios de entrega en la principal zona maicera de Jilin cayeron más del 7% en las últimas cinco semanas a 2.140 yuanes (337,20 dólares) por tonelada, presionados por expectativas de una recolección récord de 185 millones de toneladas.

Para apuntalar los precios y proteger los intereses de los productores, la empresa estatal de reservas Sinograin podría comprar maíz doméstico, si los precios caen por debajo de los 2.000 yuanes (314.772 dólares) en las principales zonas productoras

Los precios del maíz estadounidense siguen altos e importar a más de 6 dólares por bushel es riesgoso, especialmente cuando los precios domésticos están en bajada

Aparece Ucrania que duplicará este año su producción maicera y ante la falta de almacenamiento vende rápido la mercadería al

mundo, lo que deriva en una caída de precios para el cereal

En el plano local el Gobierno decidió liberar para exportación 500.000 toneladas de maíz correspondientes a la cosecha pasada.

Con ese tonelaje, a precios internacionales ingresarían divisas por unos 130 millones de dólares.

En forma paralela, Moreno se comprometió a analizar dentro de quince días, durante un nuevo encuentro de la Mesa del Maíz, la autorización para exportar otras 500.000 toneladas

El cupo de exportación de la campaña 2010/11 totaliza unos 13,4 millones, debajo del año pasado, y también respecto del volumen que el sector exportador declara compradas.

El volumen autorizado de maíz no mueve el mercado ya que el sector se encuentra con una posición neta comprada (volumen de compras mayor a las ventas) y la gran oferta por parte de los



productores limita la suba de precios.

Los productores de maíz continúan con importantes volúmenes de existencias que quieren ingresar al circuito comercial antes de la próxima cosecha, para la que las primeras estimaciones señalan un potencial récord productivo.

La siembra llega en Argentina a más de 2,3 millones de hectáreas, un 62,1% respecto a una proyección de área de 3.740.000 hectáreas para la campaña en curso.

TRIGO

A nivel mundial la gran oferta sigue empujando precios para abajo. En el plano local continúan los disparates.

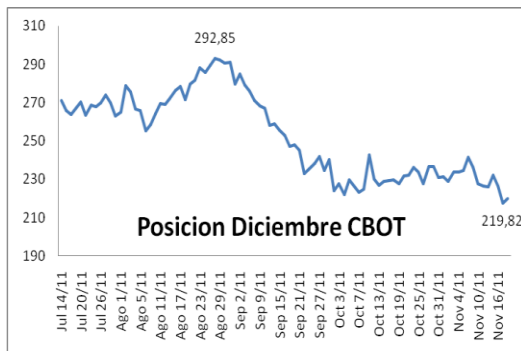
Francia podría resignar su puesto de segundo exportador más grande de trigo del mundo tras haber perdido más de una docena de licitaciones en Egipto, el mayor comprador mundial.

En medio, los cargamentos procedentes de Rusia, Ucrania y Kazakstán inundan los mercados.

Egipto optó por el abastecimiento más barato de la región del Mar Muerto en las últimas 17 licitaciones, mientras que los cargamentos de Ruán (Francia), la terminal exportadora de granos más grande de Europa a África del Norte, cayeron hasta un mínimo en cuatro meses en la semana que cerró el 2 del actual.

Por esto, la oficina de granos de Francia prevé una caída de 23 por ciento de los envíos en los 12 meses que culminan en junio, la mayor variación en por lo menos una década.

De este modo, se está revirtiendo la tendencia de la temporada anterior, cuando los cargamentos franceses crecieron 16% hasta alcanzar un nivel récord, luego de que Rusia y Ucrania redujeron las ventas para asegurar el abastecimiento interno, tras la voraz sequía que redujo sensiblemente la cosecha de cereales en Europa del Este.



Los precios del trigo, que tocaron un máximo en tres años en febrero, ahora están cayendo luego de que Rusia y Ucrania levantaron las restricciones a las exportaciones.

Además, la producción crece en otras zonas y las Naciones Unidas prevén la cosecha global más grande de la historia.

El mundo está inundado de trigo y quien no pueda competir con el Mar Negro está en problemas

En Argentina el comienzo de la cosecha y las existencias en mano de los productores que no encontraron aún demanda presionan sobre los valores sin que la apertura del cupo de exportación del cereal viejo por 300.000 toneladas tuviera impacto en el mercado.

La exportación muestra una posición neta comprada al acumular los negocios de la campaña que está finalizando sin obtener autorizaciones de exportación y los contratos de la nueva campaña que, sumados superan el volumen acumulado de las autorizaciones efectivas de ventas al exterior.

A su vez, la demanda de la molinería está tranquila al tener asegurado el insumo que no se puede exportar bajo el actual sistema y el que se podría plantear en el futuro.

Del cupo de 3 millones tn de trigo 2011/12 aprobado por el gobierno, podrían haberse autorizado ROE por 2 / 2,2 millones tn.

La cebada cervecera, materia prima para la malta, principal ingrediente de la cerveza, ocupará este año unas 970.000 hectáreas, según las estimaciones de la Bolsa de Cereales de Buenos Aires.

Se trata de todo un récord para un cultivo que históricamente no



cubría más de 200.000 hectáreas

El otro cultivo que ha incrementado su oferta es el sorgo granífero, forrajera que puede sustituir al maíz en la elaboración de raciones para el ganado.

Tradicionalmente la superficie sembrada se ubicaba en torno a 500.000 hectáreas.

Pero, a partir de la irrupción del secretario Guillermo Moreno en el mercado cerealero, ha crecido geométricamente. Y, según la Bolsa, podría ubicarse en 1.040.000 hectáreas en la campaña 2011/12.

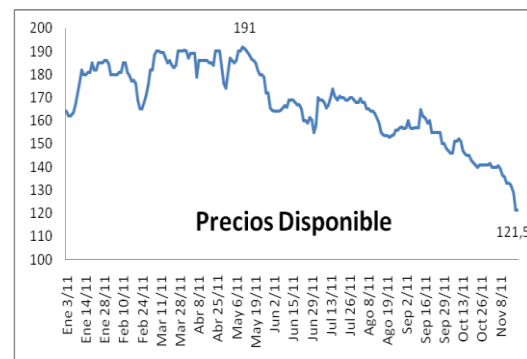
En el caso de la cebada cervecera, se espera una cosecha de 2,4 millones de toneladas.

En tanto, respecto del sorgo, se aguarda una producción que podría superar los 4 millones de toneladas. Es decir, entre ambos cultivos, ya explican más del 5% de la oferta de granos de la Argentina.

De trigo a la fecha se llevan recolectado el 14,1% de la superficie nacional.

En números absolutos se ha acumulado un volumen mayor a las 800 mil Toneladas.

En lo que respecta a la productividad media a nivel nacional se encuentra cercana a los 13qq/ha.



El próximo lunes 21 de noviembre vence el plazo para que los productores informen voluntariamente por e-mail el stock de trigo disponible en los campos (luego esa información será considerada a los efectos de la ampliación del saldo exportable).

Los productores sólo deben declarar la mercadería físico que tienen en su poder y no el grano



entregado con condiciones a fijar.

GIRASOL

Mayor oferta de semilla, más ajustados en aceite.

El último informe del USDA consigna que hay pequeñas modificaciones respecto de lo consignado en octubre: aumenta la producción de aceite de palma en 290.000 toneladas, principal causa del incremento de 460.000 en la oferta mundial de los nueve principales aceites.

Como la demanda de estos se mantiene estable y las importaciones caen levemente, hay un aumento de casi 1 millón de toneladas en los stocks finales, valor que representa una suba significativa, del 9,1% (el ajuste mensual es bajista).

Con las nuevas proyecciones, conviene comparar la situación con respecto a la campaña 2010/11 que la producción de todos los aceites crecerá 3,7%, mientras que el consumo lo hará

al 3,9%. Las importaciones crecerán 5,7% y los stocks finales bajarán 3,6% (tendencia anual alcista).

Particularmente, para nuestro aceite, las subas en producción y consumo serán del 11,6 y 10,1%, respectivamente. Las importaciones subirán 25,7% y los stocks finales lo harán al 15,4% (tendencia anual bajista).

Para la Unión Europea se corrigieron en noviembre, al alza, las expectativas de producción de grano de girasol y canola, lo cual alivia un poco las dificultades producidas por una magra cosecha de esta última.

El USDA mantiene constante el consumo industrial (responde abrumadoramente al empleo del aceite de canola para biocombustibles, que equivale al 61% de los usos industriales totales).

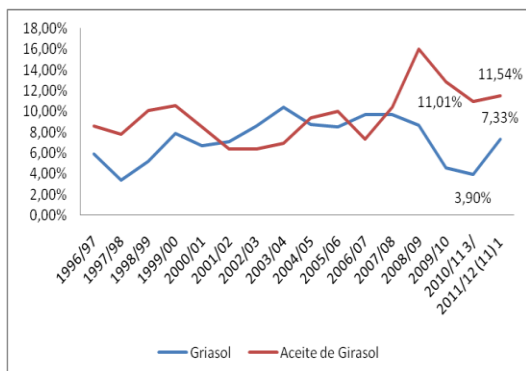
La buena noticia es que se prevé un mayor consumo alimentario de aceite de girasol, que crecerá en 724.000 toneladas, por supuesto



abastecidas, en el corto plazo, desde el Mar Negro.

El USDA prevé una producción argentina de grano de girasol de MT 3,2. Suponiendo que el área final sea la que estima la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, esto implicaría un rendimiento de 1,77 toneladas por hectárea, relativamente bajo, por la perspectiva de un año Niña.

RELACION STOCK CONSUMO



La producción mundial de girasol crecerá 17% interanual, alcanzando un récord de 36,5 millones de toneladas, con un adicional de 5,3 millones.

Se destacan los incrementos de Rusia (64% interanual) y los de la Unión Europea y Ucrania, de 17 y 15 por ciento

respectivamente. La Unión Europea, que tendrá 1,6 millones de toneladas menos de producción de canola, ofrecerá 1,2 millones de toneladas adicionales de girasol.

La exportación argentina de aceites se mantendrá en las 950.000 toneladas, sin cambios. Por su parte, las ventas de harina caerán de 750.000 a 665.000 toneladas.

Computando aproximadamente 60.000 toneladas de exportación de grano tal cual y empleando los precios FOB actuales, el negocio exportador rondaría los 1235 millones de dólares, a los que habría que adicionarle 477.000 toneladas de consumo doméstico, un valor muy superior al de dos años atrás, que llama bastante la atención, en la estimación del USDA.

A la fecha se implanto el 88,2 % de las 1.860.000 hectáreas proyectadas para la campaña en curso.

En números absolutos sembraron unas 1,64 M de hectáreas, se



estima que en el transcurso de las próximas dos semanas finalizarían con la implantación de girasol a nivel nacional.

El avance intersemanal fue de 18,8 puntos porcentuales, mientras que el adelanto interanual se mantiene 8,2 puntos.