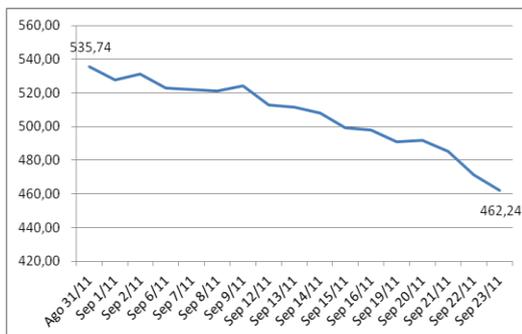




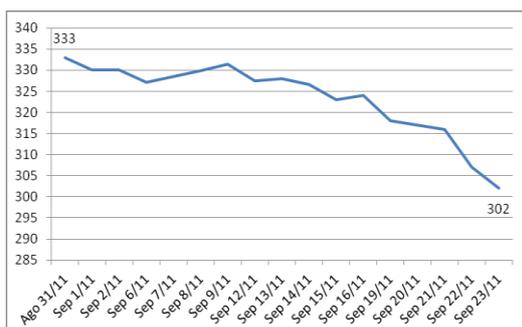
SOJA

La posición Noviembre en el CBOT cerró a u\$s 462,25 por tonelada, tercera semana consecutiva de bajas, un 7,2% respecto a los u\$s 498,07 a los que cerró el viernes pasado y un 13,7% respecto a los u\$s 535,54 del 31 de agosto.



La baja se acerca a los u\$s 73 dólares por tonelada en el lapso de 24 días.

En el mercado local, la posición Septiembre del Matba, para el mismo período de tiempo, registra una baja de u\$s 31 dólares por tonelada.



La depreciación del real mejora la competitividad brasilera, complica las perspectivas de la soja norteamericana y también impacta en el mercado

Las cifras de importaciones de China en Agosto con 4,51 mill.tt. que es menos que lo del mes anterior pero más que el año pasado, pero en su composición vemos que Brasil está vendiendo activamente mientras Argentina se abstiene. Esto explica porqué los precios están tan débiles.

El año pasado el mercado no sintió la presión de estacionalidad que significó el ingreso de la cosecha de los Estados Unidos. La amenaza de niña en Sudamérica, provocó mayores compras anticipadas por parte de China.

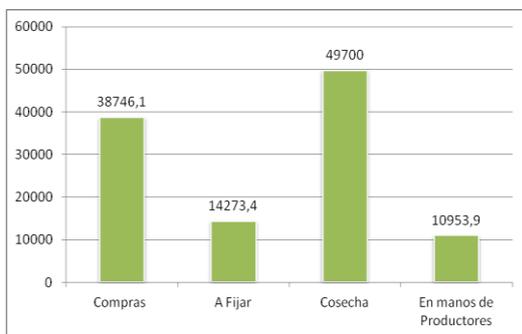
En esta campaña, la producción de Estados Unidos es casi 7 millones de toneladas menos, y la amenaza de niña en Sudamérica parece crecer con el correr de los meses.

En el plano local las compras de la exportación y la industria, de



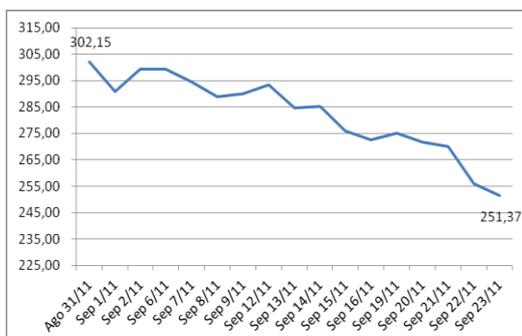
ENFOAGRO

acuerdo al último informe del Ministerio de Agricultura alcanzan las 38,6 millones de toneladas, de la cuales cerca de 14,2 millones tienen precio a fijar, más de 10 millones de toneladas permanecen en manos de productores.



MAIZ

La posición Diciembre del CBOT perdió en la semana 7,5%. En las últimas diez jornadas la caída ha sido del 13,3%, la caída más significativa en tan poco tiempo desde el 2008.

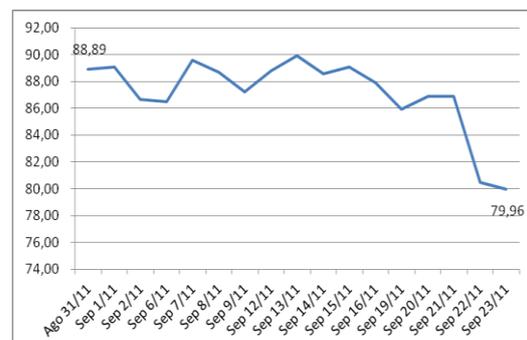


La caída desde el 31 de Agosto llega a los u\$s 51 dólares por tonelada

A comienzos de semana se instaló en el mercado un rumor de compra de maíz de parte de China, noticia que por el momento no fue confirmada. Se habla de la intención de compra por 5 millones de toneladas

A pesar de ello, el mercado presenta cierto optimismo por una posible participación más activa de China en el mercado importador de maíz.

Algunas proyecciones indican que los niveles de cosecha domésticos son similares a los de consumo, lo que dejaría abierta la posibilidad de mayores importaciones para recomponer los stocks domésticos.

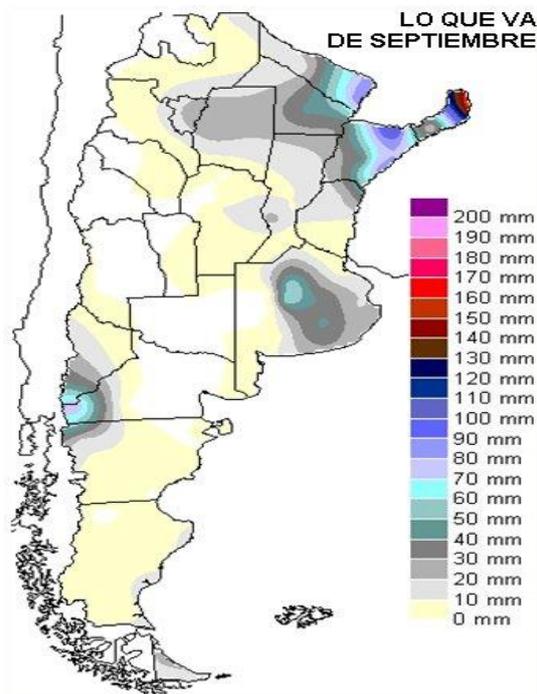




La caída del precio del petróleo por debajo de los U\$S 80 el barril, hace que la demanda de maíz para biocombustible se reduzca.

En el plano local el avance en materia de siembra alcanza a un 7,7% de las 3,5 millones de hectáreas previstas.

La superficie es en principio 9,4% mayor al área de la campaña 2010/11.



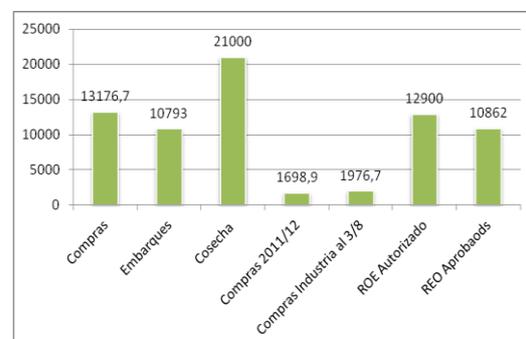
Las lluvias de la última semana repusieron la humedad superficial sobre gran parte de la región agrícola, pero de manera muy poco uniforme.

A la fecha el retraso es de 5,7%

La semana próxima es muy baja la probabilidad de que lleguen a registrarse precipitaciones en la zona pampeana, mientras que pueden generarse algunas aisladas sobre parte de Córdoba.

Por el maíz viejo no hay interés de la exportación por cerrar negocios, lo cual es comprensible dada la posición que tienen frente a los cupos liberados de exportación.

La exportación llevaba comprado 13.176.000 tn de maíz de la presente campaña, cubriendo sobradamente el cupo autorizado por parte del Gobierno Nacional 12,9 millones tn.



La posición de maíz nueva cosecha (abril 2012) en el Matba cotiza a 172,5 dólares.



ENFOAGRO

Si consideramos el spread (diferencia) actual de 20,5 dólares entre el precio del maíz futuro y el disponible, al productor hoy le conviene vender el futuro a 172,5 dólares, y aplicar la venta futura con la mercadería disponible.

TRIGO

En el mercado internacional la revalorización del dólar impactó negativamente en las cotizaciones.

La semana que finalizó mostró caídas promedio de casi un 7%, situando a los futuros con vencimiento en diciembre

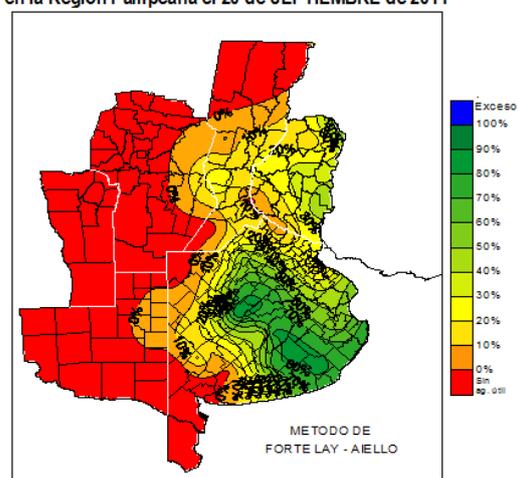
Lo que atempera las caídas son los problemas en materia de clima que se observan en productores como la Argentina y Ucrania, y estimaciones privadas de una menor campaña en los Estados Unidos, que recortan la producción a 55,6 millones de toneladas, frente a los pronósticos del USDA de 56,5 millones.

En el plano local la lluvia llegó de forma heterogénea sobre la región agrícola nacional, aportando buen mili metraje en la zona Sudeste, Centro y Oeste de Buenos Aires, Chaco, Formosa, Santiago del Estero, Tucumán y en el Norte de Entre Ríos.

Es imperiosa la necesidad a corto plazo de que se produzcan precipitaciones para que no se resienta a futuro la productividad física por hectárea.

Es crítica la condición del cereal en el extremo sudoeste de Buenos Aires donde continúa la sequía y la situación se sigue complicando

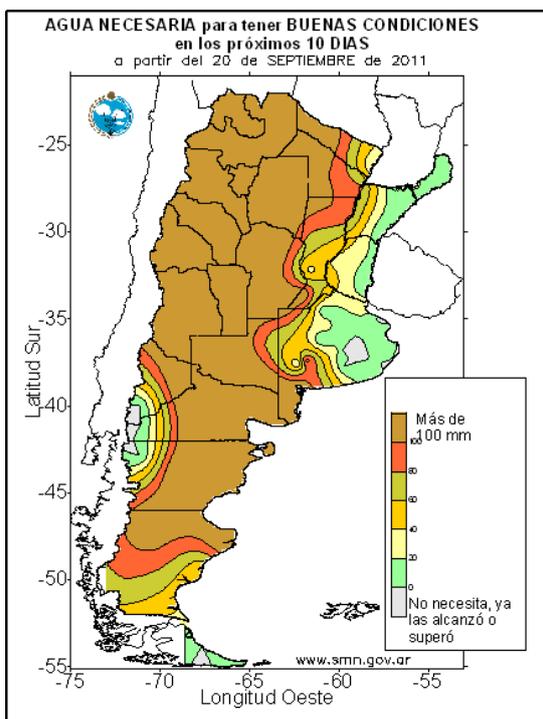
RESERVA DE AGUA ÚTIL EN EL SUELO
(como % de la capacidad de agua útil total)
en la Región Pampeana el 20 de SEPTIEMBRE de 2011



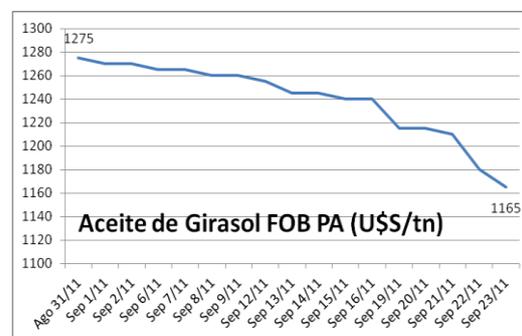


La producción de trigo 2011/12 estaría entre los 11 y 13 millones de toneladas

progreso entre semana es de 1.8 puntos porcentuales y se espera pueda incrementarse en las próximas semanas.



A la fecha se implanto el 22,6 % de las 1.860.000 hectáreas que se proyectan tentativamente a nivel nacional.



En el Centro-Noroeste de Santa Fe, Córdoba, San Luis, La Pampa y el Sudoeste bonaerense, los milímetros recibidos fueron muy escasos y aun los cuadros implantados se encuentran a la espera de nuevos registros que le permitan recuperarse del déficit hídrico que hoy presentan

La producción mundial de semillas de girasol mostró un excelente aumento de 3,8 mill.tn alcanzando 37,1 mill.tn. y superando el record de la temporada pasada.

GIRASOL

Consecuencia de esta gran oferta, los precios del girasol están bajo presión mostrando una mayor ampliación en los descuentos con respecto a otras oleaginosas, como la colza, la canola y la soja.

En números absolutos el área cubierta se ubica cercano a las 420 mil has., de este modo el



La cosecha de girasol alcanza su máximo avance durante el mes de septiembre sobre todo en Ucrania y Rusia, siendo el clima un factor de riesgo clave para seguir observando.

Las estimaciones de superficie cosechada, rindes y producción en ambos países serán récords.

En Ucrania, hacia mediados de septiembre ya se había cosechado el 20% de la superficie con un rendimiento promedio de 17,5 qq/ha, sustancialmente superior a los 15,6 qq/ha registrado el año pasado en similar fecha.

Se proyecta una cosecha de 8,5 mill.tn frente a las 8 mill.tn registradas en la campaña anterior, aunque algunos analistas son más optimistas y ubican la producción en niveles superiores.

En cuanto a Rusia, la recolección solo muestra un avance del 2% hasta el 13 de Septiembre, pero el rendimiento promedio es muy superior a lo observado en el 2009 y 2010 ubicándose en

torno a los 21 qq/ha contra los 15 qq/ha y 18 qq/ha respectivamente.

En la actualidad las estimaciones de cosecha en Rusia alcanzan las 8,7 mill.tn frente a las 5,65 mill.tn del año pasado.

También se ha estimado que la producción de girasol en la Unión Europea rondaría las 7,7 mill.tn, 0,7 mill.tn mas que el año anterior. La mayoría de los aumentos ocurren en países como Rumania, Hungría y Francia, aunque también se espera que la cosecha española sea mayor a lo esperado.