



SOJA

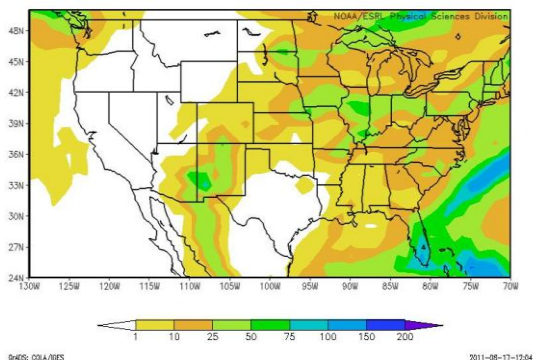
En el CBOT los precios más altos desde Febrero, la plaza local se contagia

En Estados Unidos el recorrido de campo realizado por Pro Farmer resultaron en una proyección de rindes que se ubicó en 28,11 qq/ha (contra 27,84 qq/ha del USDA) mientras que la cosecha se estimó en 83,90 mill.tn. (versus 83,17 mill.tn. del USDA).

En relación a los pronósticos de clima en Estados Unidos, se esperan lluvias en las partes media y baja de los Valles del Mississippi.

PRECIPITACIONES

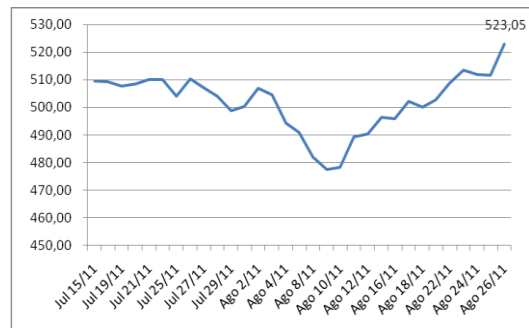
18 al 25 de Agosto de 2011



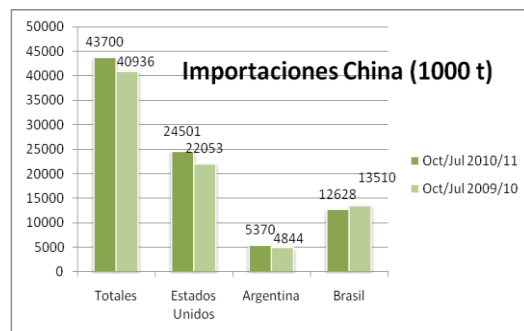
Algunas áreas del centro de las Planicies y la mitad del Valle de Mississippi recibirán intensas

lluvias, algunas de estas áreas podrían recibir precipitaciones superiores a 50 mm en un período de 24hs.

La posición Noviembre en el CBOT está cotizando en sus niveles más altos antes de la cosecha desde el 2008.



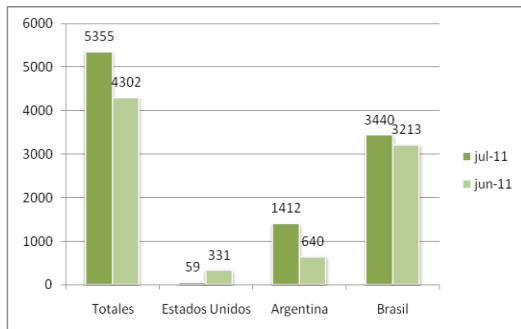
Los precios domésticos de la soja en China permanecen estables, aunque las existencias de porotos de soja de la vieja campaña languidecen al compás de la demanda interna.



Se comentaba recientemente que, hasta tanto las disponibilidades de la nueva campaña se hagan presentes, se



liberarían alrededor de 4 millones de toneladas de las reservas estatales para los fabricantes de aceites de esa nación.



Concluida esta oferta, se estima que solamente quedarán en existencia 1,5 millón de toneladas, lo que determinará que el Gobierno se encuentre activo en las compras locales para volver a recuperar inventarios, actividad que se completará hacia noviembre, una vez concluida la cosecha en ese país.

Las preocupaciones por los cultivos en Estados Unidos vienen funcionando como piso de sostén para los precios.

La situación de la soja es preocupante en los estados de Iowa, Illinois e Indiana, donde las reservas de humedad son

escasas en más del 50% del área.

La siembra de soja en Brasil comenzará el mes próximo.

El clima en dos de los principales estados productivos, Mato Grosso y Goias, se encuentra seco.

Existe consenso en afirmar que la campaña de este año no podrá superar los excelentes rendimientos obtenidos en el ciclo 2010/11, que fueron récord.

Adicionalmente, la floja relación soja-maíz podrá favorecer que se implante más maíz que en otras campañas.

En la Argentina hasta el 17/8, último dato disponible del gobierno, las compras totales por parte de la exportación e industria, ascendían a 36,75 millones tn, el 73% del total de las cuales un 62% ya tienen precio firme.

Si bien es cierto que el panorama de precios es alcista, también lo es que estamos en precios históricamente altos, y que subir más genera mucha



tensión, por lo que recomendamos avanzar con ventas y compra de CALL y compra de PUT para con este mix tener una buena base de precios para encarar el arranque de la campaña y un buen acompañamiento del mercado a la suba.

MAIZ

A las puertas de un nuevo recorte en la producción de Estados Unidos. En el plano local miramos otra película.

El Consejo Internacional de Cereales (CIC) recortó en 10 millones de toneladas su proyección de cosecha mundial de maíz, dejándola en 849 millones.

Los rendimientos del maíz son el factor clave que están impulsando al mercado ya que todos los operadores están muy preocupados por lo que está pasando en la nueva cosecha.

Las previsiones de rendimiento de maíz en Iowa se redujeron casi un 5% quedando por debajo del promedio luego de los

fuertes vientos y los daños ocasionados por el granizo.

El clima de julio y agosto fue inusualmente seco, con el verano más furioso desde 1955.

Los datos preliminares hacen pensar que los rindes de maíz y soja del USDA son demasiado altos.

Esta semana comenzó la gira de Pro-farmer que todos los años realiza un grupo de productores, asesores y consultores, recorriendo los principales estados productores de maíz y soja, de norte a sur y de este a oeste.

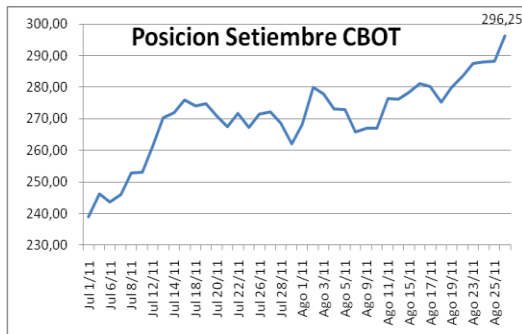
El recorrido de campo realizado por Pro Farmer se resumió en datos nacionales menores a los estimados por el USDA para el maíz

Los especialistas estimaron un rinde promedio de 92,83 qq/ha (contra 96,03 qq/ha del USDA) con una cosecha de 317,11 mill.tn. (contra las 328,03 mill.tn. estimadas por el USDA)



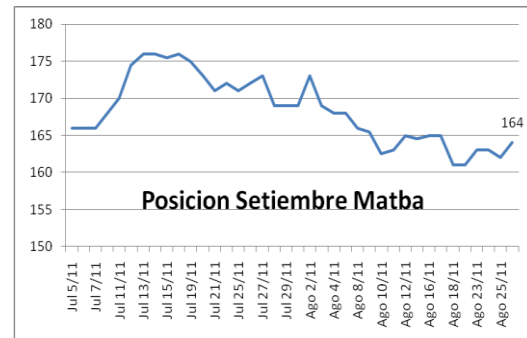
El último informe del Usda de agosto había recortado la producción de maíz americano en 14 millones de toneladas, reduciendo los rendimientos esperados en sólo 3,6 por ciento (358 kilos por hectárea menos) y un rinde que pasa de 9.961 a 9.603 kilos por hectárea.

El atraso de siembra y la floración y polinización bajo altas temperaturas dañaron los rindes potenciales más que en un 3,6 por ciento.



En la Argentina la Bolsa de Cereales de Buenos Aires dio su primera estimación de área de maíz con aumento de 10% en la misma, debido a que si bien la intención inicial era muy importante (privados hablaban de hasta 19% de incremento) la falta de recarga de humedad en el oeste, y las perspectivas de

año Niña redujeron las intenciones.



La primera estimación tentativa de siembra de maíz comercial 2011/12 para la Argentina es de 3,50 millones de hectáreas, una cifra 9,4% superior a la del ciclo 2010/11

El avance de cosecha alcanzó un 99,3% de la superficie apta, registrando un rinde medio nacional de 69,1 qq/ha y acumulando un volumen parcial que se encuentra muy próximo a los 21.000.000 millones de toneladas

Del último informe del gobierno, surge que la exportación tiene comprados 12,82 millones de maíz del ciclo 2010/11 y 1,24 millones de la campaña 2011/12.

A la fecha la estimación de área de maíz con destino grano



ENFOAGRO

comercial es de 3.500.000 hectáreas para la campaña 2011/12.

La intención de siembra es buena y refleja un incremento interanual +9,4%.

Algunas fuentes privadas estiman una campaña que podría llegar a las 30 millones de toneladas.

TRIGO

Una menor área en el plano local, y un clima que siembra dudas

El Consejo Internacional de Cereales (CIC) elevó en tres millones de toneladas su proyección de cosecha global correspondiente a la campaña 2011/12.

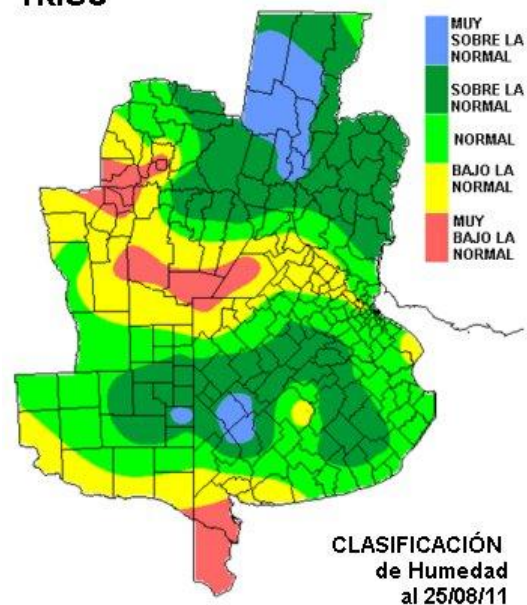
La nueva estimación de producción mundial llega a 677 millones tn

Las mejores estimaciones de producción de Canadá y Australia, compensan de alguna medida la preocupación que el clima viene generando en Estado Unidos.

En la Argentina la siembra con trigo de todo tipo se dio por finalizada, durante los últimos días, donde se incorporaron los cuadros que restaban en el sudeste bonaerense.

De modo tal, el área cultivada para la presente campaña se ubica en 4.600.000ha, un dos por ciento inferiores al precedente ciclo

TRIGO



Cabe mencionar, que dicha superficie es la segunda más baja de los últimos 10 años (campaña 2009/10 3,33 millones de hectáreas implantadas).



El sur de Córdoba no cuenta con humedad suficiente para sostener la evolución del trigo. Esta zona se está extendiendo al sur de Santa Fe.

Según los últimos datos del gobierno, la exportación hasta el 17/8 llevaba comprados 8,12 millones tn.

Si a eso le sumamos 4,43 millones tn que adquirió la industria, llegamos a un total de compras de 12,55 millones.

Sobre una producción estimada de 16,3 millones, aún quedarían 3,77 millones de toneladas de trigo disponible del ciclo 2010/11

Hasta el 19/08 el total de Roe Verde autorizados alcanzaba los 7,88 millones de toneladas.

Si a esto le sumamos las autorizaciones de esta última semana, el saldo es de 8,024 millones, que en ambos casos supera a los 7,85 millones del cupo liberado por el gobierno.

Gran parte de las últimas autorizaciones corresponden a un plazo de 365 días por lo que estimamos que pertenecen al nuevo ciclo 2011/12.

GIRASOL

Un fuerte aumento mundial en materia de producción

Oil World estimó en su último informe una cosecha mundial de 35,8 mill. de t para la campaña 2011-12, lo que significa un aumento de 2,8 mill de t respecto a la campaña previa.

Oferta y Demanda mundial de girasol

	2011/12	2010/11	2009/10
Existencia Inicial	2,04	2,07	3,02
Producción	35,8	33	32,82
Argentina	3,40	3,40	2,65
Unión Europea	7,20	6,98	6,99
Rusia	8,00	5,53	6,60
Ucrania	8,30	7,97	7,30
Oferta total	37,84	35,07	35,84
Consumo Total	35,06	33,03	33,77
Industrialización	32,27	29,51	30,38
Existencia Final	2,78	2,04	2,07
Rel. Stock/Consumo (%)	7,93	6,18	6,13

El organismo estima que la producción de los países del este europeo finalizará en 17,3 mill. de t. , respecto a los 14,5 mill. de t. de la campaña pasada.



ENFOAGRO

Esto estaría implicando un fuerte aumento de la producción de aceite de girasol, de 1,2 mill. de t. respecto del año pasado.

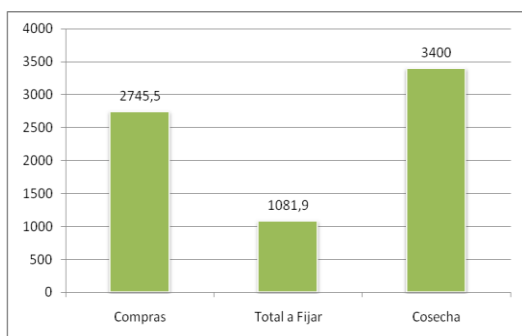
A nivel nacional el progreso de siembra intersemanal logró escalar 3 puntos porcentuales, ubicando así el avance de siembra nacional en 12.1 %.

En números absolutos se cubrieron unas 225.000 has. Sobre este escenario mantenemos nuestra proyección tentativa de área en 1.860.000 hectáreas a cubrir a nivel nacional.

representan el 77,8% de la misma.

Esto es un valor alto considerando que faltan 4 meses y medio del ciclo comercial.

Del total de las compras realizadas, el 14,2% se encuentra sin precio.



En plano local, la industria lleva compradas 2,745 mill. de t., un 54% más que la campaña previa a esta fecha.

Con una estimación de producción de 3,4 mill. de t, las compras