



SOJA

Avanza la cosecha en Estados Unidos con mejores rindes. Alto nivel de ventas de la nueva campaña en Argentina.

El 80% de la soja ha sido cosechada en Estados Unidos, por debajo del 91% del año anterior, pero por encima del 71% promedio de los últimos cinco años.

un buen

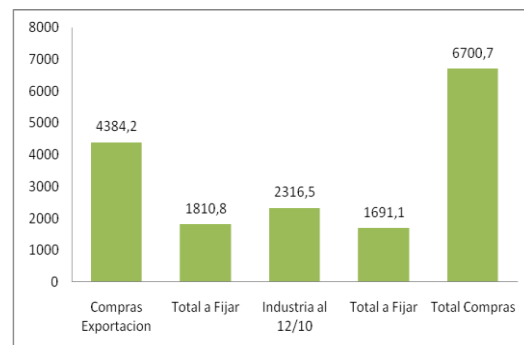
La soja viene mostrando en Estados Unidos rindes mejores a los números del USDA.

En Brasil también se habla de muy buenos rendimientos, de manera tal, que estamos en un escenario que empieza a presionar para abajo, por lo niveles de oferta que se acercan en Sudamérica y la entrada de la producción de Estados Unidos en el mercado.

En la Argentina la siembra alcanza un 6,2%, sobre un área inicialmente proyectada en 18.600.000 has (+0,5% v s 2010/11).

Este progreso de siembra permite calcular un retraso interanual de -7,3 puntos porcentuales, debido principalmente a las interrupciones provocadas por las propias lluvias registradas durante el inicio de campaña.

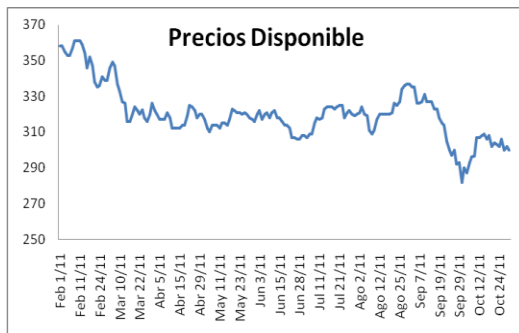
Con más de 1,1 millón de hectáreas incorporadas en el área agrícola, un 46% se concentran en el Núcleo Norte y Núcleo Sur y más del 21% se ubica en regiones periféricas correspondientes al Norte de La Pampa - Oeste de Buenos Aires y Sur de Córdoba



Las ventas de la campaña 2011/12 superan ampliamente los volúmenes de las campañas anteriores.



La soja con un valor por encima de los 300 dólares la tonelada es un muy buen precio de venta, tanto disponible como futuro.



El tren de la soja de 350 dólares ya pasó hace mucho tiempo.

Los indicadores bajistas prevalecen hoy en el mercado

MAIZ

Rindes menores en Estados Unidos. En el plano local aislados del mercado internacional

Buen ritmo de cosecha en Estados Unidos, el lunes pasado

el USDA indicó que el 65% del maíz ya ha sido cosechado, dando la pauta de que la trilla se encuentra 14 puntos porcentuales adelantada respecto de su nivel promedio en los últimos cinco años.

Los rindes son menores a los esperados.

El ritmo de ventas de los productores norteamericanos es lento, se esperan mejores precios

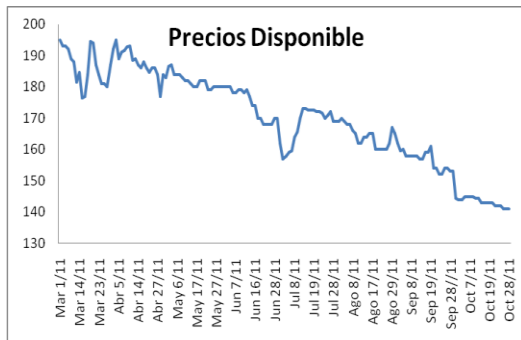
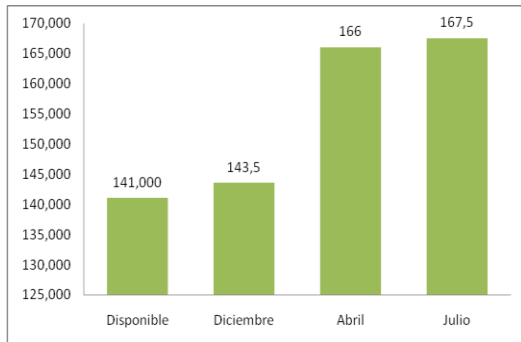
A nivel demanda, en México siguen bajando las estimaciones de producción producto de las heladas, mientras que en el caso de China, se habla de necesidades de importación de por lo menos 5 millones de toneladas

Los precios en el mercado local no copian lo que estamos viendo en el CBOT, el disponible permanece sin cambio, mientras venimos viendo jornadas alcistas en el CBOT.

El diferencial entre el disponible y la posición Abril en el Matba



está en niveles de U\$S 25 la ton.



El área proyectada para el ciclo 2011/12 ascendería a 3.740.000 hectáreas.

Tomando el rendimiento de esta campaña que fue 69 qq/ha, estaríamos en una cosecha de 25,8 millones de toneladas.

Con el rendimiento del 2009/10, que fue de 86 qq/ha, estaríamos en una campaña de 32,16 millones de toneladas

El avance de siembra estimado sobre esta nueva superficie es de 55,1% un retraso interanual ahora de -13,6%.

TRIGO

Demanda internacional activa y un mercado local que sigue a la espera.

La demanda mundial sigue muy activa; hasta el momento Egipto, principal importador de trigo del mundo ha comprado fuertemente trigo de Rusia, a precios muy por debajo al del resto de los países exportadores.

Kazakstán podría llegar a exportar este año 15 millones de toneladas de granos en esta campaña, y sería el máximo volumen exportado desde su independencia de la Unión Soviética.

El primer ministro ruso, Vladimir Putin, les dijo a las traders de



ENFOAGRO

granos que tiene planes de aplicar impuestos a las exportaciones, si amenazan el normal abastecimiento del mercado doméstico y les advirtió que no firmen excesivos contratos de exportaciones

En Estados Unidos se ha sembrado el 82% del trigo de invierno, las condiciones excesivamente secas retrasaron la siembra y podrían afectar al desarrollo de los cultivos si la situación no cambia antes de que se ingrese en la instancia crítica para su desarrollo.

El 56% del cereal se encuentra emergiendo, por debajo del 63% correspondiente tanto al año pasado como al promedio de las últimas cinco campañas.

En el plano local el Gobierno pondría en marcha un registro express para determinar fehacientemente la cantidad de trigo 2010/11 que sigue en manos de los productores.

Se autorizarán unas 400.000 tt adicionales de trigo 10/11 sugiriendo que se haría por

medio de "listas" de vendedores para administrar el reparto

Para la oficina que lidera Guillermo Moreno, el trigo en poder de productores, acopiadores y cooperativas solo alcanza para abastecer las necesidades internas, con lo cual para garantizar la seguridad alimentaria no autorizará nuevas exportaciones.

Sin embargo, desde el Ministerio que comanda Julián Domínguez, resaltan que sus números son otros.

Apuntan que entre campaña de trigo 2010/11 y el remanente de anteriores cosechas (carry over), hubo disponibles 17,5 millones de toneladas de trigo, de las cuales se autorizaron ventas externas por 8 millones de toneladas y 5,5 millones de toneladas fueron adquiridas por la industria molinera para abastecer el mercado interno.

El total comprado de trigo 2010/11 fue de 13,5 millones de toneladas.



ENFOAGRO

DEMANDA TRIGO (Millones de Toneladas)	2010/11
Producción	14,7
Oferta Estimada	17
Exportaciones Potenciales	7,9
Autorizadas	7,6
Embarques	7,5
Compras Exportación al 19/10	8,87
Posición Neta (compras-ventas)	1,2
Molinería	
Compras al 12/10	5,08
Resta Comprar	0,92
Compras Totales	13,95
Resta Comercializar (oferta-compras)	3,32
Proyección oficial de stocks finales	2,3

Así que el remanente estaría en el orden de las 4,5 millones de toneladas, de ese remanente estimado, 1,2 millón de toneladas deben quedar para abastecer el mercado interno hasta fin de año, más otras 400.000 toneladas por seguridad, lo que dejaría unas 2 millones de toneladas para que puedan exportarse.

A los efectos prácticos poca repercusión podría tener en el mercado en la medida que la exportación tiene comprado 8,87 millones Tm, cubriendo perfectamente lo liberado con estas 400.000 tn adicionales.

La cosecha comenzó en el plano local, en números absolutos se colectaron 198.000 hectáreas acumulando un volumen en chacra de 227 mil toneladas, con un

rendimiento medio de 11,5 qq/ha.

DEMANDA TRIGO (Millones de Toneladas)	2011/12
Producción Proyectada	13,5
Compras Molinería	0,06
Compras Exportación	1,28
Compras sobre Producción Proyectada	9,92%
ROE Autorizados	3
ROE Aprobados	2

El avance intersemanal es de 3,5 puntos porcentuales y el interanual presenta un leve e incremento del 0,2%.

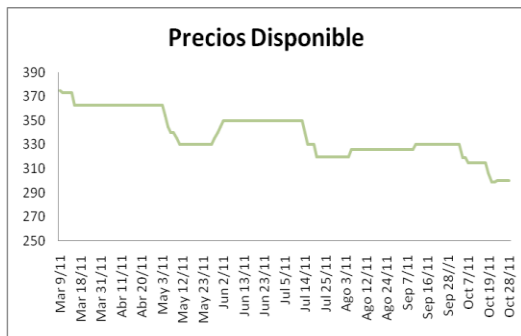
El tonelaje producido a nivel país procede en su mayoría de las provincias de Salta, Tucumán y en menor medida del Chaco y Santiago.

GIRASOL

Un importante volumen de mercadería entrando al mercado internacional.

La expectativa a nivel local era llegar a un aumento del área del 10% en relación al año pasado.

Los números hoy hablan de un área que no llegaría a las 2 millones de hectáreas



Puede haber mermas en el sudoeste de Buenos Aires que está sufriendo nuevamente sequía.

Una re estimación de la Oil World de la cosecha conjunta de Rusia y Ucrania indicó que alcanzarían los 18 millones de toneladas, lo que representa un alza importante respecto de las 13,7 producidas durante 2010 y las 12,9 promedio del último quinquenio.

Este "cosechón" incrementaría también la producción mundial, que pasaría de los 34,8 millones de toneladas previstas a comienzos de septiembre a 37,3 millones.

La consecuencia es que se contaría con 6 millones de toneladas más que durante la

última campaña, es decir, un 19 por ciento de incremento.

De esa producción, 3,2 millones corresponderían a la Argentina, de quien se prevé cosechará el 96 por ciento de lo sembrado, con un rinde promedio -bajo- de 18 quintales por hectárea.

Por su parte, la Unión Europea (UE) continúa su programa de sustitución de combustibles fósiles, visiblemente afectado por la caída de 1,8 millones de toneladas en la producción de canola.

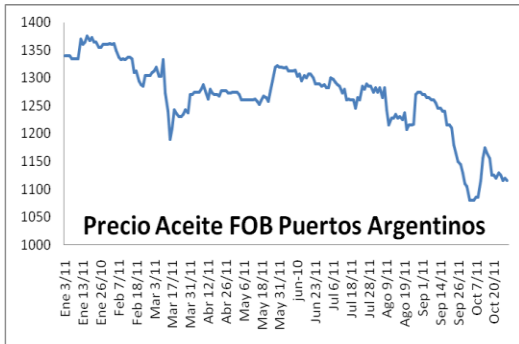
Esta oleaginosa es la materia prima de los 7 millones de toneladas que se producen de aceite y que se emplean en la sustitución del diesel.

A raíz de esta baja, en lugar de importar 850.000 toneladas de aceite de girasol, comprarían 1,53 millones de toneladas.

Además, como una mayor proporción del aceite de canola producido será destinada a la energía, se prevé una merma de 718.000 toneladas en el consumo



alimentario, que serán reemplazadas por 686.000 de girasol.



La resultante es que las importaciones totales de nuestro aceite pasarían de 3,9 a 4,8 millones de toneladas, lo que constituye un verdadero alivio ante el aumento de la oferta del Mar Negro.