



SOJA

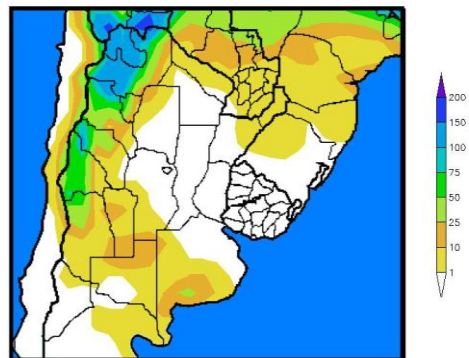
El mercado climático permite recuperación de precios.

En las últimas semanas la soja subió casi nueve por ciento desde los mínimos del año registrados a mediados de diciembre.

El clima en Sudamérica dispara los precios. De continuar las actuales condiciones secas es muy probable que la racha alcista se siga incluso a pesar de la incertidumbre económica que reina en el mundo cuyo eje gira fundamentalmente en los problemas de deuda de la eurozona.

Los pronósticos de corto plazo, hasta ocho días, no muestran precipitaciones en la región núcleo productora de Argentina, en la región productora de soja en Paraguay y en el sur de Brasil, con humedad acumulada un 75 por ciento debajo de lo normal para esta época del año en la región mencionada.

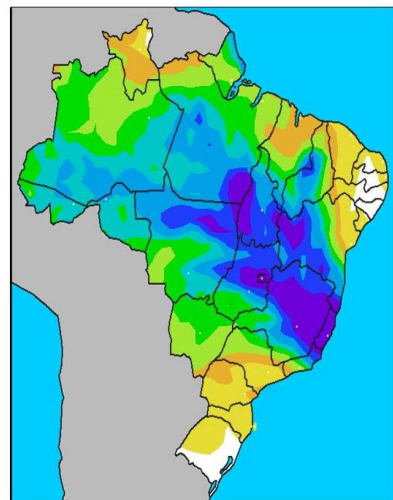
PRECIPITACIONES



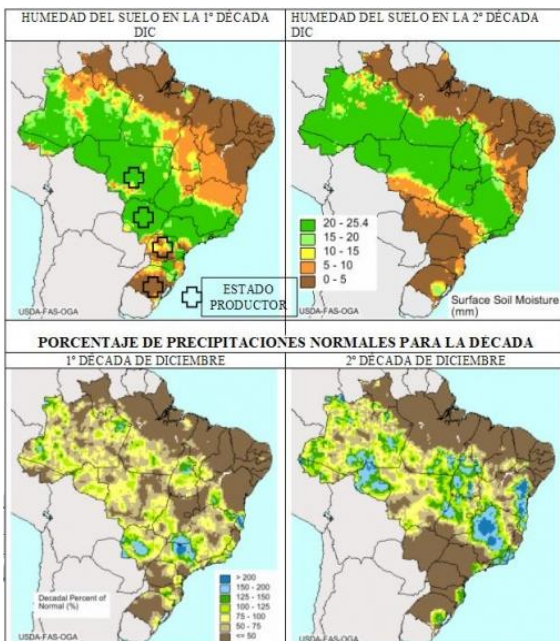
29 de Diciembre de 2011 al 5 de Enero de 2012

PRECIPITACIONES

29 de Diciembre de 2011 al 5 de Enero de 2012



GAPS: COLA/SES 1 10 25 50 75 100 150 200 2011-12-28-11:54





En Brasil se darían aportes hoy y mañana para el sur y luego pasarían al norte.

Si bien el sur sufre y este aporte de humedad no será tan importante, el norte está mejor, y las estimaciones de producción podrían mantenerse en niveles relativamente elevados. Nuevamente esto dependerá de cómo evolucione el clima de aquí en adelante.

En pronósticos un poco más alejados, las lluvias oscilan entre 20 a 40 milímetros que no ayudaría a recuperar el contexto en el cual se están desarrollando los cultivos.

Si bien el momento clave desde lo climático para la definición de los rendimientos no es hasta enero-febrero, la falta de lluvias junto con el intenso calor está perjudicando actualmente la reserva de humedad de los suelos.

Si a ello le agregamos algunos pronósticos que hablan de un régimen de precipitaciones relativamente pobre para la zona

núcleo en el corto plazo, se comprende que la ocurrencia de lluvias se coloca en el centro de la escena para determinar tanto lo que ocurra con rendimientos como con precios para la campaña.

El área más afectada comprende justamente el norte de la Provincia de Buenos Aires, sur de Santa Fe y este de Córdoba, donde en general las precipitaciones acumuladas entre el 01 y el 23 de diciembre no han superado los 20 mm

Además, si bien la soja no está pasando un período de tanta necesidad de agua como el maíz, siente el efecto de la sequía y su siembra también está demorada: faltan sembrar 3,75 millones de hectáreas, sobre una superficie estimada total de 18,85 millones de hectáreas.

En números absolutos se sembraron 15,2 millones de hectáreas, reflejando un progreso semanal de 5 puntos porcentuales.

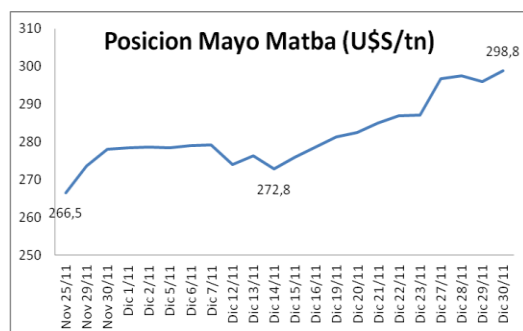
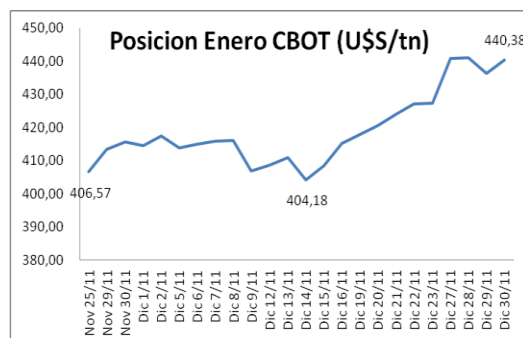


Un 76% de la superficie aún remanente son cuadros de segunda pendientes a lo largo de toda el área agrícola, el otro 24% son siembras de primera que aún restan por incorporar en Salta, Tucumán, Santiago del Estero y Chaco.

Las perspectivas para estas últimas cuatro provincias son muy buenas, favorecidas por lluvias acumuladas durante los últimos quince días y buenos pronósticos para las próximas semanas.

Muy diferente es el contexto actual en sectores de Córdoba, La Pampa, Oeste y Norte bonaerense y Sur de Santa Fe, debido a la condición de estrés hídrico que presentan.

De esta forma los precios están construyendo una prima climática que les permite recuperar parte de las pérdidas registradas anteriormente así como enfocándose a elementos fundamentales propios con una menor atención sobre los demás mercados.



Escenario para ir pensando en establecer pisos

MAIZ

Un clima implacable reduciendo producción en Argentina y Brasil, en un escenario mundial muy ajustado.

A la ya conocida caída en la producción de Estados Unidos, el mercado le suma ahora la preocupación por la situación de Argentina y Brasil

Argentina y Brasil representan juntas 90 millones de toneladas de producción y cerca de 27



millones de materia de exportación mundial.

Las regiones agrícolas de Brasil y Argentina transitan por una etapa clave para el cultivo del maíz, aunque su evolución es dispar.

Mientras que en algunas regiones apenas está finalizando la etapa de siembra del grano, en otras ya se ha atravesado la instancia de floración.

La trayectoria del clima, no obstante, ha sido pareja y muy adversa. Los cultivos recibieron muy pocas precipitaciones durante el mes de diciembre y los pronósticos para los próximos días son desalentadores, con mayores temperaturas por venir.

La sequía que afecta a los cultivos de maíz y soja en la pampa húmeda aprieta cada vez más y ya es casi tan dura como la del ciclo agrícola 2008/2009, se habla ya de un recorte de producción cercano a los 3 millones de toneladas.

La situación es más crítica para aquellos productores que sembraron en septiembre/octubre y hoy tienen los cultivos con un máximo requerimiento de agua, de 7 a 9 milímetros por día, porque están en plena etapa de definición de su rendimiento.

A la fecha se estima que el área implantada de maíz con destino grano comercial cubrió un 79,7% de las 3.740.000 has previstas aún restan implantar poco más de 760.000 hectáreas.

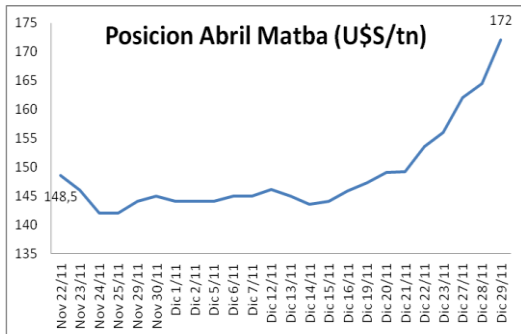
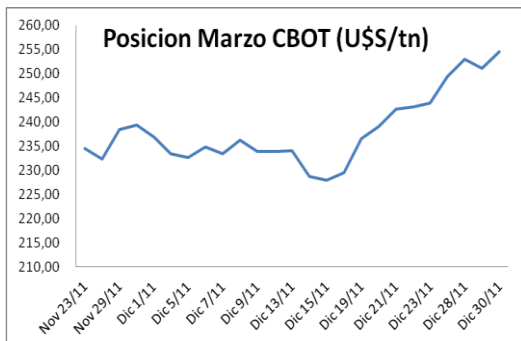
Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, el caso de Córdoba es uno de los que más sobresale ya que varias zonas de esa provincia empezaron a relevar pérdidas. De todas maneras muchos productores comenzaron a sembrar en seco a la espera de que las lluvias lleguen en un corto plazo.

Si bien los pronósticos indican que se registrarán algunas lluvias sobre finales de diciembre en la mayoría del área agrícola nacional, algunas zonas como el sur de Córdoba, La Pampa y



gran parte de Buenos Aires quedarán aisladas.

Un escenario mundial muy ajustado, a la espera del informe del USDA del 12 de Enero.



Hacia adelante una pelea por área en Estados Unidos que puedo tener como antecedente una caída en la producción Sudamericana, y la presión de demanda de China, el petróleo que siga trazando un sendero alcista y la demanda para etanol.

TRIGO

A la espera del nuevo sistema de comercialización.

En el plano internacional sobre las últimas semanas el cereal logro recuperar 30 U\$S/tn para ubicarse en 239 U\$S/tn impulsados por el alza en las cotizaciones del maíz y la soja a pesar de que todavía está latente los problemas económicos en la zona del euro y los stocks mundiales son abundantes.

El panorama fundamental del mercado no cambiará en los próximos meses, con las cotizaciones recibiendo la presión de la afluencia de la cosecha australiana y la de nuestro país.

Considerando los datos al 22 de diciembre, entre el ciclo pasado y el actual 2011/12, los exportadores llevaban adquirido 12,5 millones de toneladas. Los ROE Verde autorizados ascenderían a 11,30 millones por lo cual la necesidad de compra era limitada.



El cupo liberado entre ambos ciclos estaría en 15,10 millones tn por lo que quedaría por adquirir sólo 2,60 millones tn de la exportación para cerrar la ventana de negociación.

El resto quedaría sujeto a las necesidades del consumo interno, representado por la molinería, cuyos requerimientos no superan las 510/520 mil toneladas mensuales.

En estos días, se autorizaron unas 500.000 toneladas de ROE Verde, la mitad de ellas el jueves 29. Por lo tanto, ya serían 4 millones de toneladas los ROE Verde autorizados de trigo 2011/12.

A la fecha se cosechó el 78,3% del área útil, 13,3 puntos porcentuales de avance intersemanal y 17,8 puntos adelantada en la comparación interanual.

En números absolutos se trillaron 3,47 millones de hectáreas de las 4,43 cosechables totales, acumulando en chacra 9,49

millones de toneladas de trigo de todo tipo (pan + candeal).

La Bolsa de Cereales de Buenos Aires estima una producción de 13,6 millones de toneladas.

A la espera del anuncio del nuevo sistema de comercialización, algunos rumores:

El nuevo sistema contempla eliminar los cupos que, de manera discontinua, venía abriendo para la exportación el Gobierno y que llevaba a fuertes descuentos en los precios al productor.

Por el contrario, la apertura se hará de una sola vez, previa reserva de mercadería para cubrir el mercado interno.

Así, en el caso de trigo se contempla destinar 7 millones de toneladas para el mercado local y el saldo restante será de libre competencia de una sola vez.

Se estima que, en función de la cosecha, se podrían dejar para exportación entre 7 y 8 millones de toneladas, o más, según la cosecha



Vale destacar que en el marco de ese cupo se considerarán los 3 millones de toneladas de la actual cosecha que el Gobierno abrió en junio pasado.

Esa mercadería está comprada pero no embarcada. En este sentido, quedarían 4 millones de toneladas para competir, salvo que la cosecha sea mayor.

Inicialmente este esquema toma una propuesta de la cooperativa Agricultores Federados Argentinos (AFA) para dividir en un 40% la producción para el mercado interno y otro 60% para exportación. Ahora para esta campaña esos porcentajes quedarían más cerca de un 50 y 50%, respectivamente.

Se buscará habilitar la exportación de un tonelaje importante una vez que se cubran las necesidades del mercado interno.

Los exportadores deberán competir de igual a igual en el mercado por el mejor precio.

Para la cosecha actual Los ROE (registros de operaciones de exportación) se solicitarán contra la mercadería comprada.

Con el sistema anterior, se solicitaban una vez que se abrían los cupos, si bien algunos compradores igual adquirirían antes la mercadería.

Las operaciones concretadas será obligatorio el registro de los negocios en las bolsas de cereales y se seguirá informando el precio oficial para observar que se paguen, sin descuentos, los precios al productor, antes, estos registros eran optativos.

La pregunta de fondo es si realmente el nuevo sistema será tan "liberal".

El razonamiento que prevalece es que es una muy buena oportunidad de venta, que es lo que se está viendo en el mercado.

