



SOJA

Una probable mayor producción en Estados Unidos, con un clima que en Sudamérica genera dudas

En Estados Unidos se lleva recolectado el 87% de la cosecha, 10 puntos por encima de la media de las últimas cinco campañas.

Los resultados son mejores a lo esperado

Las consultoras FC Stone e Informa revisaron al alza su estimaciones de producción y rindes de soja para EE.UU. superando las previsiones del USDA. FC Stone proyecta una cosecha de 80,53 mill.tn, con rindes promedio de 26,29 qq/ha mientras que Informa ubica la producción en 79,61 mill.tn. con rindes de 25,96 qq/ha.

El USDA reportó ventas al exterior norteamericanas por un monto equivalente a las 760.600 tn, superando las 522.200 tn mostradas la semana anterior.

El período de baja estacional en la demanda china finalizó y se

prevé un incremento en las compras.

La menor producción de soja en dicho país da la pauta de que se requerirá un volumen mayor de importaciones para mantener constante su consumo.

Mientras el clima sudamericano sigue llamando la atención de los operadores, con las excesivas lluvias que demoraron la implantación en Argentina y el sur de Brasil.

En lo que respecta a Brasil, según Safras&Mercados se ha completado el 28% de las siembras, muy por detrás del 41% que se registraba a la misma fecha del año anterior aunque en línea con el 24% promedio.

Exceso de lluvias en el sur mientras que en el centro y norte de la principal región productiva aún se necesitan más precipitaciones ya que los suelos no tienen la humedad suficiente.

El clima seco en el norte comienza a ceder pero no en forma definitiva



El clima en nuestra región normalmente es factor de mercado más adelante, cuando nos acercamos a los períodos reproductivos donde se define el rinde, en el mes de diciembre/enero.

La atención que está recibiendo al momento por las demoras en la siembra es un reflejo más de la ajustada situación de oferta y demanda mundial.

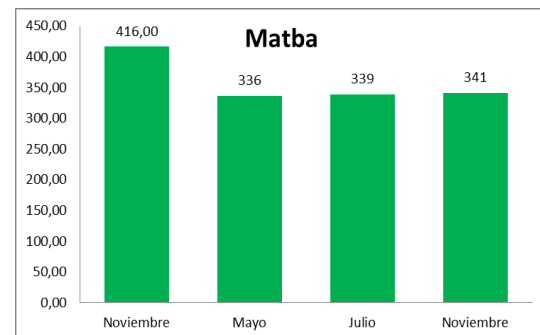
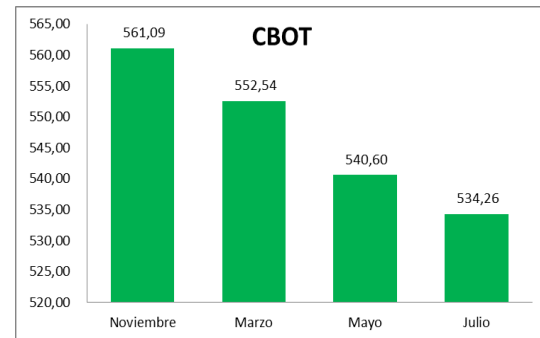
Por cada mes de atraso en la época de siembra de soja se pierden entre dos y cuatro quintales por hectárea.

Sólo en la Argentina ya se han perdido 5,7 millones de toneladas por el atraso de un mes en la siembra.

En el caso de Brasil la pérdida es de 8,7 millones de toneladas. Sólo entre los dos países ya se puede considerar que el potencial de producción se ha visto reducido en casi 15 millones de toneladas.

Si bien la soja tiene una mayor ventana de siembra, a medida que la misma se atrasa el

potencial de rindes va disminuyendo.



Es importante advertir que no resulta conveniente retener la mercadería vieja más allá de este año comercial, habida cuenta de que este mercado se encuentra invertido en más de U\$S 80 con relación al período 12/13

Este escenario debe acelerar en los próximos meses las ventas de las aproximadamente 4,1 mill tt que restan negociarse de la cosecha vieja.



MAIZ

Potencial mayor recorte en la producción de Estados Unidos.

Según los últimos datos aportados por la consultora Informa Economics, la producción de maíz en EE.UU. se vería nuevamente recortada a 272,76 mill.tn, 11,58 mill.tn por debajo a la última estimación realizada.

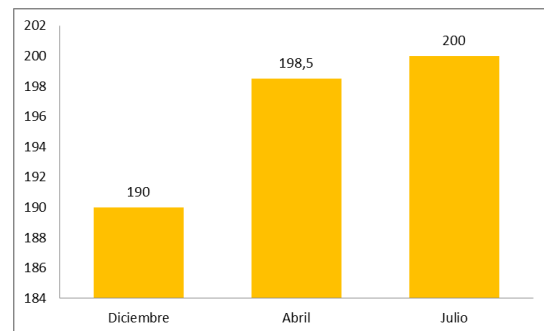
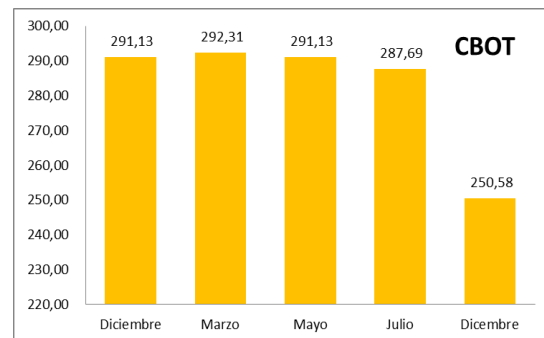
Esta baja se justifica en los menores rindes promedio que fueron estimados en 76,83 qq/ha, contra los 79,71 qq/ha calculados previamente.

El progreso de la trilla de maíz llega al 91% del área implantada, dos puntos por debajo de lo esperado por los analistas, aunque muy por encima de lo reflejado un año atrás (74%).

Actualmente nos encontramos frente a un mercado expectante respecto a este cultivo, en un contexto en el que la exportación por el momento ha realizado compras superiores a

los ROES obtenidos, 7.5 mill tt contra licencias para exportar de aproximadamente 6 mill tt.

Las compras superan holgadamente las casi 3 millones de toneladas que se habían negociado un año atrás de maíz 2011/12.



El agregado agrícola del USDA en Argentina comentó que si bien las lluvias demoran la siembra de maíz generan buena humedad para que el mismo se desarrolle durante el verano.

Al maíz le quedan todavía muchas fichas por jugar, y esto



va a depender de cómo evolucione el clima de aquí a las próximas cuatro semanas.

TRIGO

Los recortes en la producción generan mayores dudas acerca del saldo exportable.

En el mercado internacional Ucrania incrementó el saldo exportable en 500 mil toneladas. La gran incógnita que ahora se plantea se centra en Rusia y la posibilidad de que acompañe a Ucrania en la decisión tomada sobre sus exportaciones de granos.

Distintas fuentes sostienen que Rusia está en condiciones de seguir embarcando y reemplazar a Ucrania, aunque le queden pocos stocks remanentes.

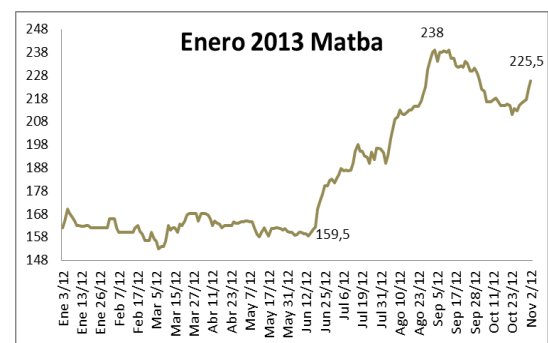
En la Argentina hay 4 millones de hectáreas afectadas por las inundaciones.

Los informes señalaron que Pehuajó superó los 1400 milímetros en el año, al igual que Carlos Casares, Carlos Tejedor,

Trenque Lauquen, Florentino Ameghino, Bolívar y 9 de Julio, con precipitaciones del orden de los 300 milímetros.

El agregado agrícola del USDA en Argentina recortó la producción esperada de trigo a 10,8 mill.ttt contra las 11,5 mill.tt estimadas por el USDA en su último informe.

De todas formas la cifra sigue por encima de las 10.1 mill.tt. de la Bolsa de Cereales de Buenos Aires y las 10.0 mill.tt. de la Bolsa de Comercio de Rosario.



Hasta ahora la exportación ha adquirido más de 4 mill tt frente a ROES obtenidos de 2 mill tt; esto podría derivar en una desaceleración de las compras de este sector, hasta tanto exista una mayor certeza respecto a la



oferta final y por ende a los derechos de exportación que podrían obtenerse.

Si la producción que se alcanza es de diez millones de toneladas en la cosecha 2012/13, el margen de compras de los exportadores estaría prácticamente alcanzado dado que los stocks iniciales del ciclo se estiman en 270.000 toneladas en los datos oficiales.

El resto de la mercadería quedaría para el consumo interno, que habitualmente absorbe cerca de 6 millones de toneladas.