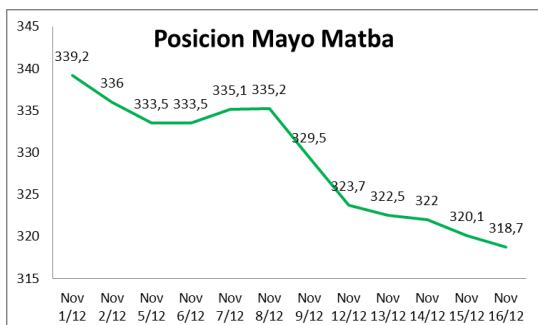
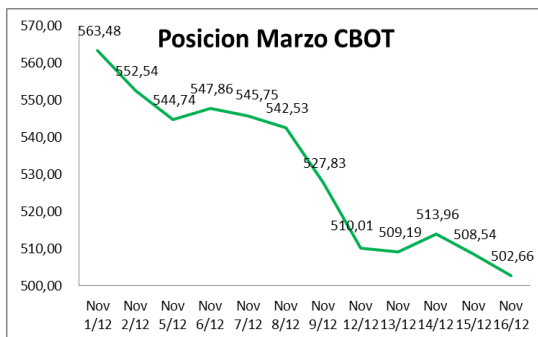




SOJA

Mayores rindes en Estados Unidos, un clima más amigable y cancelación de compras de China.

En los últimos tres meses los Fondos en Chicago se han desprendido de aproximadamente 130 mil tt de soja, en un contexto en el que las proyecciones de oferta en EEUU se han incrementado, al tiempo que el clima ha comenzado a acompañar la siembra en Sudamérica.



El mercado está descontando un año Niño desde el punto de vista climático para Sudamérica

combinado con una superficie récord de soja en nuestra región

Lo anterior implica que el número de oferta estaría bastante asimilado sin una prima climática con lo cual la demanda va a ser la encargada de reavivar el mercado.

China dispuso la anulación de diez cargamentos de mercadería de origen norteamericano, equivalente a 600.000 tn.

Los bajos márgenes que obtiene la industria de molienda en ese país justificarían la medida.

El motivo de la cancelación tuvo que ver con que el acuerdo de compra, hecho en momentos en que la soja se cotizaba muy por encima de los valores actuales, hoy no resulta rentable tras la caída de las cotizaciones.

Los compradores optaron por pagar una penalidad por la cancelación antes de convalidar los valores vigentes varias semanas atrás.

La duda es si se trata de una cancelación aislada o si resulta la primera de una serie.



En el plano local el Ministerio de Agricultura arrojó una estimación de área de soja de 19,4 mill.has. ubicándose en valores similares a los proyectados por la Bolsa de Cereales de Buenos Aires y la Bolsa de Comercio de Rosario, que estimaron 19,7 mill.has y 19,5 mill.has respectivamente.

A nivel nacional la siembra cubrió el 22 % de una superficie proyectada en 19.700.000 hectáreas para la campaña en curso, reflejando un progreso intersemanal de 11,2 %, pero también manteniendo un significativo retraso interanual del -15,4 %.

En números absolutos, a la fecha se sembraron más de 4,3 millones de hectáreas y un 55 % de dicha superficie se concentra en las regiones Núcleo Norte y Sur, en donde se relevan actualmente los mayores avances.

Se habla que la soja sembrada luego del 15 de noviembre, puede tener una caída en sus rindes potenciales de 30

kilogramos/hectárea por cada día de atraso a partir de esa fecha.

En Brasil, según cifras de Safras & Mercados, al 16 de noviembre se había sembrado un 66% del área que se estima implantar.

Si bien ello constituye un avance respecto al 54% de la semana pasada, el ritmo de trabajo continúa retrasado en relación al año anterior cuando a la misma fecha ya se había cubierto el 78% de la superficie.

Hasta hace pocos días se descontaba que éste sería un año Niño, redundando en un efecto benéfico para la productividad del lado de un buen régimen de lluvias. Sin embargo, se ha comenzado a notar un re-enfriamiento relativo de las aguas del Pacífico Ecuatorial Central desde el mes de agosto que hace pensar en un año neutral o de Niño débil.

La plaza sojera depende del clima en América del Sur en los próximos tres a cuatro meses.

No es un escenario fácil para tomar decisiones.



MAIZ

Buen horizonte en materia de precios, con una oferta restringida.

En el mercado internacional venimos viendo una tendencia bajista en los últimos meses, después de los valores alcanzados en Julio y Agosto, cuando el clima golpeó duramente la producción de Estados Unidos, y la demanda con distintos destinos pugnaba por el cereal.

La aparición de la cosecha y la racionalización necesaria de la demanda empezaron a ejercer la presión que explica la caída.

Los datos semanales de ventas al exterior en EE.UU. resultaron alentadores para el mercado de maíz.

Esta semana el USDA reportó ventas por 312.100 tn, contra las 209.400 tn reportadas al jueves pasado. De este modo, se puede apreciar cierta recuperación por la mercadería norteamericana que a estos

niveles estaría superando el promedio de los últimos meses.

El maíz debería sostenerse en sus cotizaciones, dado que, por un lado vía precio tendrá que realizar un racionamiento de demanda más severo que el realizado hasta entonces y por otro tendrá que generarle el incentivo de siembra al productor norteamericano para que dicho país logre un incremento de superficie sembrada de por lo menos 0,5 MM de hectáreas.

En el plano local la fecha se lleva implantado el 45% de la superficie tentativamente proyectada en 3,4 millones de hectáreas.

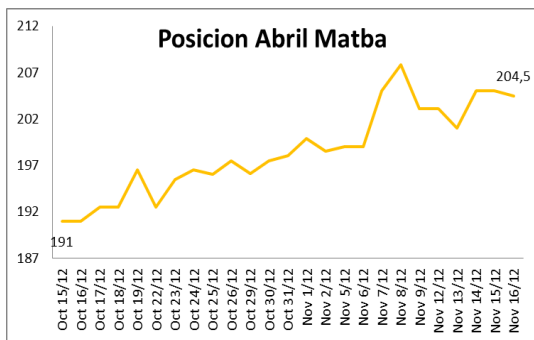
El progreso semanal fue tan sólo de un 0,8 %, habiendo incorporado unas 30 mil hectáreas y el retraso interanual se encuentra en -17 puntos porcentuales.

En el Sur de Córdoba y el Oeste de Buenos Aires la ausencia de precipitaciones sumada a los días



de sol, han mejorado las condiciones del cereal

Con estos precios de soja y maíz, la relación de precios entre ambos productos es de 1,57:1, la relación más favorable al maíz de los últimos 10 años.



En el mes de noviembre se han otorgado Roes por más de 1,73 millones de toneladas, lo queha motivado a la exportación a salir agresivamente en la búsqueda de la mercadería.

Según datos oficiales actualizados hasta el día 7/11, los exportadores acumulan más de 9 millones de toneladas de maíz comprado correspondiente a la próxima campaña

La escasez de mercadería a nivel mundial mantendrá firmes los

precios en el plano doméstico durante los próximos meses.

Las coberturas de maíz hay que realizarlas por arriba de los U\$S 200/tn

TRIGO

Menor producción mundial, clima que preocupa en Estados Unidos, y un mercado local que sigue sembrando dudas.

El clima seco que atraviesan las planicies estadounidenses impacta en los cultivos de trigo de invierno.

De acuerdo a lo reportado por el USDA, la proporción de estos lotes en condición de buena a excelente fue rebajada en 3 puntos porcentuales cuando el mercado proyectaba una caída de sólo 1 punto porcentual.

De este modo, sólo el 36% de los cultivos en EE.UU. presentan esta condición.

Ucrania podría restringir en cualquier momento sus exportaciones cuando se alcancen



los 5,5 millones de toneladas anunciados

En términos de producción mundial, lo que vemos es una caída de 40 millones de toneladas de cosecha mundial respecto al ciclo anterior.

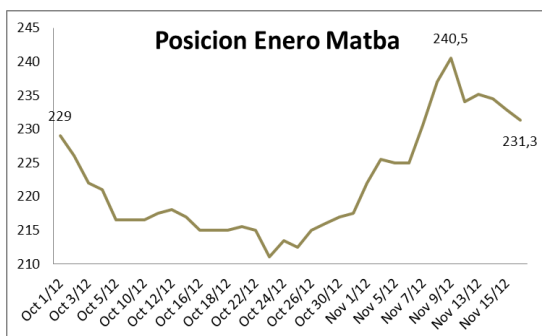
En la Argentina la cosecha del cereal cubrió el 14,5% de la superficie apta, elevando el rinde medio nacional a 12,5 Qq/Ha y permitiendo acumular un volumen parcial próximo a las 640.000 toneladas.

El progreso intersemanal en la recolección fue de sólo 2,5 %, pese a ello la cosecha aún refleja un leve adelanto interanual del 0,4 %.

Estamos llegando a fin de año prácticamente sin trigo, vamos a una campaña que en el mejor escenario dejará 10 millones de toneladas, es decir, que también hacia fines del 2013 habrá muy poco trigo en el mercado.

La exportación abastecida es probable que en algún momento deba alimentar a la molinería.

Insistimos en que estamos frente a un escenario propicio para tomar coberturas, considerando que el valor Enero del MATba ha comenzado a ceder terreno.



Las compras de la exportación alcanza un volumen cercano a los 4,5 millones de toneladas.