

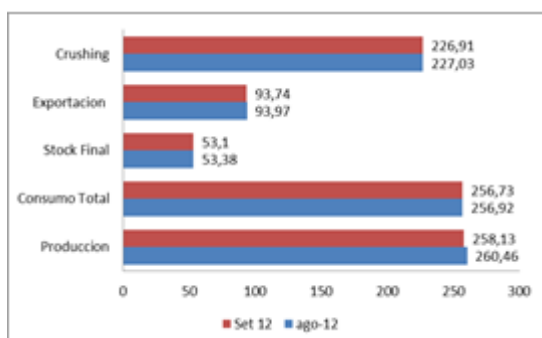
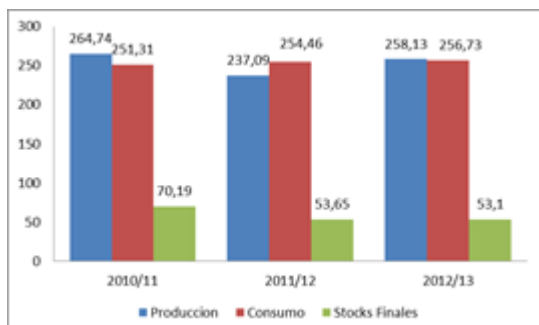


## SOJA

Recorte en la producción de Estados Unidos mayor a lo esperado le vuelve a dar impulso al mercado

La cosecha global de soja fue estimada por el USDA en 258,13 millones de toneladas, por debajo de los 260,46 millones de agosto.

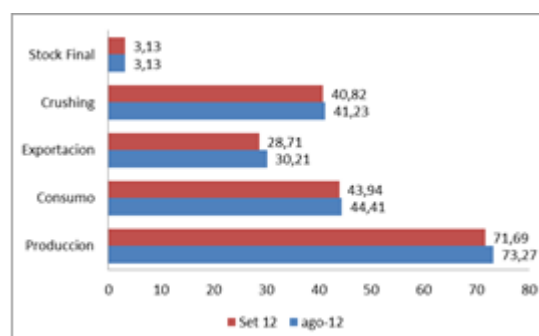
Las existencias finales, en tanto, pasaron de 53,38 a 53,10 millones.



Para la nueva campaña de soja estadounidense, el USDA mantuvo la superficie apta para

la cosecha en 30,21 millones de hectáreas.

En cuanto al rinde, lo redujo de 24,28 a 23,74 quintales por hectárea, incluso por debajo de los 24,07 quintales previstos en promedio por los operadores. De este modo, el organismo proyectó la cosecha en 71,69 millones de toneladas, por debajo de los 73,27 millones del informe anterior y de los 72,31 millones calculados por el mercado.



En el resto de las variables estadounidenses, el USDA redujo la molienda, de 41,23 a 40,82 millones de toneladas; el uso total, de 44,41 a 43,94 millones, y las exportaciones, de 30,21 a 28,71 millones.

Tras estos ajustes, el balance dejó las existencias finales estables, en 3,13 millones de toneladas, por encima de los



2,88 millones estimados por los operadores.

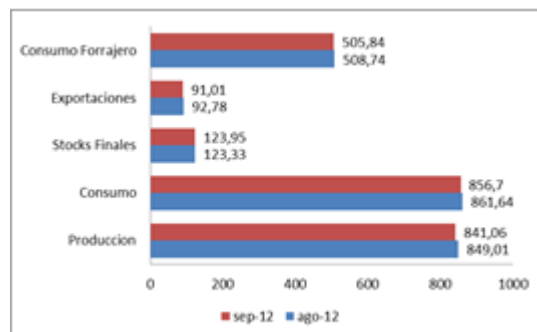
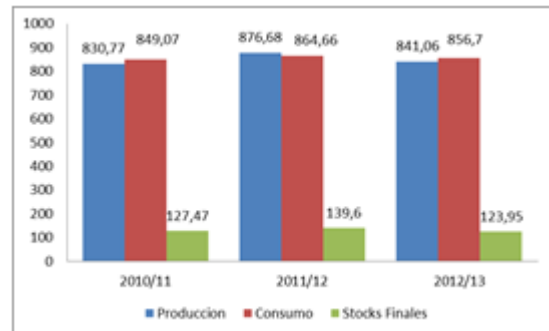
En el resto de las cifras, el USDA dejó sin cambios las cosechas de Brasil y de la Argentina, en 81 y en 55 millones de toneladas. Y también mantuvo estables las importaciones de China, en 59,50 millones de toneladas.

### MAIZ

El reporte del USDA resulta **BAJISTA**, dado que elevó más de un 15% las existencias finales del ciclo pasado; que redujo mucho menos de lo previsto la nueva cosecha estadounidense, y que no sólo no redujo el stock final 2012/2013, sino que lo incrementó.

El USDA estimó la cosecha mundial del cereal en 841,06 millones de toneladas, por debajo de los 849,01 millones de agosto.

Las existencias finales, en cambio, subieron ligeramente, de 123,33 a 123,95 millones de toneladas.

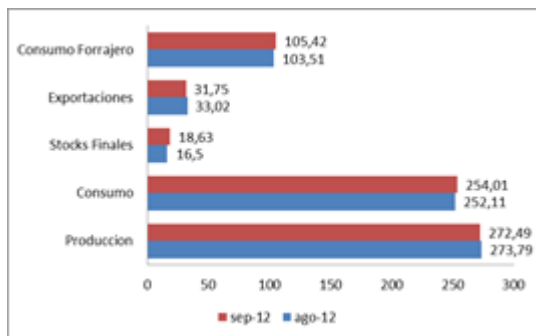


El USDA mantuvo la superficie apta para la cosecha estadounidense en 35,40 millones de hectáreas y redujo el rinde promedio de 77,45 a 77,08 quintales por hectárea que, no obstante, quedó por encima de los 75,69 quintales calculados por los privados.

Así, estimó la cosecha de maíz en 272,49 millones de toneladas, por debajo de los 273,79 millones de agosto, pero por encima de los 263,66 millones esperados por el mercado.



El dato oficial quedó cerca del nivel máximo del rango manejado por los privados (250,45/273,82 millones de toneladas), por lo cual, además de ser sorpresivo frente a los daños tangibles ocasionados por la sequía, resulta un fundamento bajista para los precios.



En el resto de las variables de la campaña estadounidense, y teniendo en cuenta el aumento de las existencias iniciales (de 25,94 a 30 mill./t), el USDA elevó el uso de maíz forrajero, de 103,51 a 105,42 millones de toneladas, y el uso total, de 252,11 a 254,01 millones (el uso de etanol fue sostenido en 114,30 millones).

Las exportaciones, en cambio, fueron estimadas en baja por el USDA, de 33,02 a 31,75 millones de toneladas. En el balance de las cifras, las

existencias finales de los Estados Unidos fueron estimadas en 18,63 millones de toneladas, por encima de los 16,50 millones del mes anterior y de los 15,14 millones previstos en la previa por el mercado.

Fuera de las cifras estadounidenses, el USDA mantuvo sin cambios las cosechas de Brasil y de la Argentina, en 70 y en 28 millones de toneladas.

En cambio, redujo de 61,54 a 57,14 millones de toneladas la producción de maíz en la Unión Europea (UE) que, sin embargo, no supliría esta caída con mayores importaciones (quedaron en 3 mill./t), sino con un menor uso forrajero.

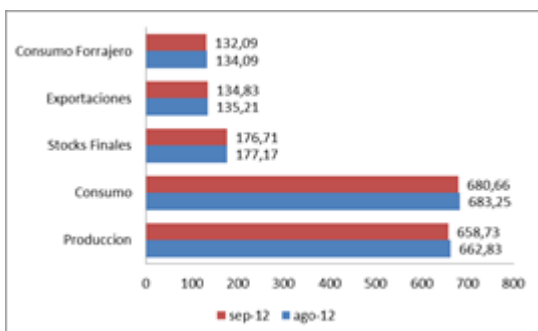
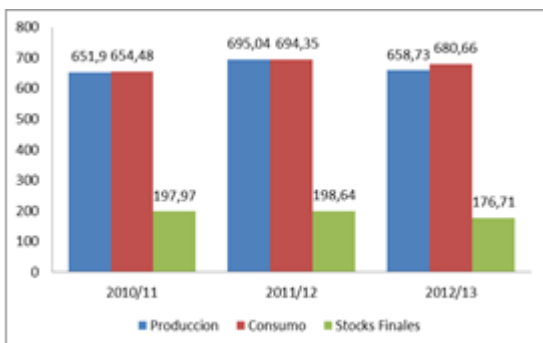
### TRIGO

#### Un reporte mayormente neutral

En el nivel mundial, el USDA estimó la cosecha de trigo en 658,73 millones de toneladas, por debajo de los 662,83 millones de agosto.



Las existencias, en tanto, bajaron de 177,17 a 176,71 millones.



El USDA mantuvo la superficie apta para la cosecha de trigo de los Estados Unidos en 19,76 millones de hectáreas y los rindes, en 31,27 quintales por hectárea.

Por esto, la cosecha fue sostenida en 61,73 millones de toneladas, levemente por encima de los 61,59 millones calculados por el mercado.

El uso forrajero quedó en 5,99 millones de toneladas; el uso

total en 33,83 millones; las exportaciones en 32,66 millones, y las existencias finales en 19 millones.

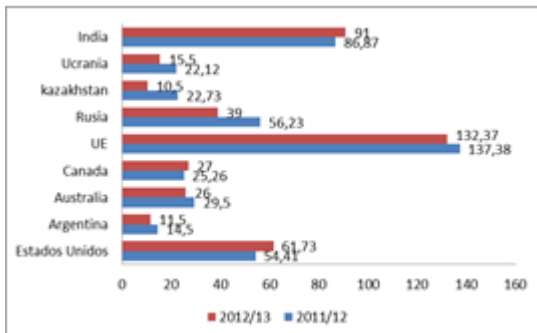
Sin embargo, el importante recorte de la cosecha rusa (de 43 a 39 millones de toneladas) y la previsión de menores exportaciones de Ucrania (de 6 a 4 mill./t) podría alentar la firmeza de las cotizaciones.

Fuera de las cifras estadounidenses destacamos lo siguiente:

No hay cambios para la cosecha de Australia, Canadá y la Argentina, que quedaron en 26, en 27 y en 11,50 millones de toneladas, respectivamente.

La cosecha de Rusia cae de 43 a 39 millones de toneladas, pero sus exportaciones fueron sostenidas en 8 millones. La expectativa seguirá pasando por ver si el gobierno ruso restringe o no sus ventas externas.

Cae de 11 a 10,5 la cosecha de Kazajstán, que sostiene sus exportaciones en 7 millones.



La producción de Ucrania sube de 15 a 15,50 millones de toneladas, pero sus exportaciones bajan de 6 a 4 millones, volumen este que sería el consensuado entre el gobierno de ese país y los exportadores.