

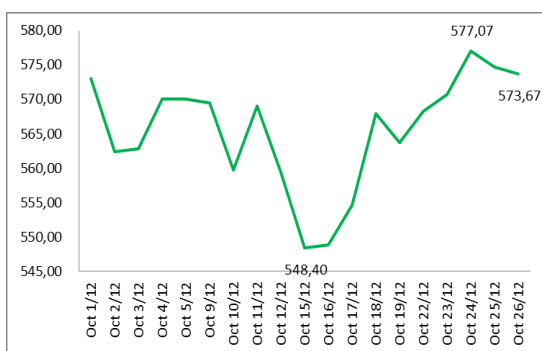


SOJA

El clima amenaza con hacerse dueño del mercado, mas dudas que certezas, más allá de las estimaciones.

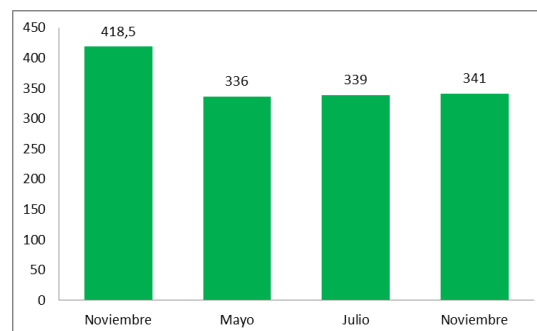
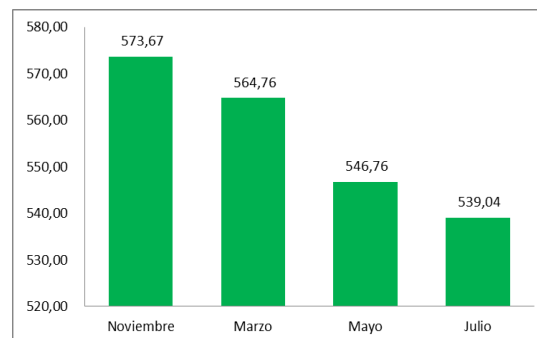
La cosecha en Estados Unidos continúa avanzando llegando al 80%, lo que hace que la presión estacional ceda, con productores que por otro lado se muestran reacios a vender producción, generando incrementos de precios en el mercado disponible.

El contrato Noviembre en el CBOT sigue mostrando una importante resistencia técnica en los U\$S 577/tn, la media móvil de los últimos 100 días.



Para el mes de Julio del 2013 con el ingreso de la cosecha de Sudamérica los precios muestran una corrección que llega a los U\$S 37/tn, mientras que esa

corrección en el Matba, para el primer trimestre ronda los U\$S 80/tn



En soja, el máximo histórico alcanzado fue de u\$S 657,40 el día 4 del mes pasado para la posición noviembre.

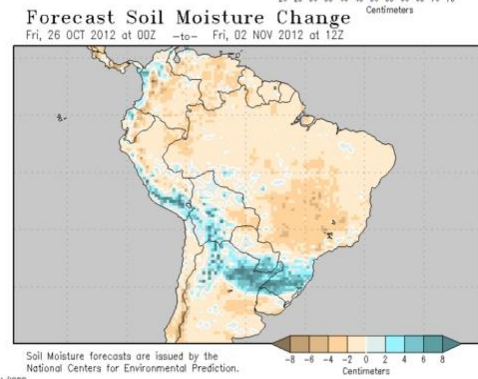
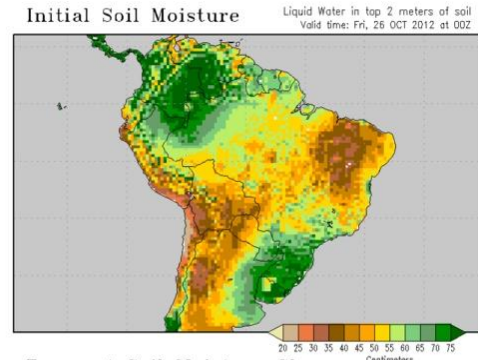
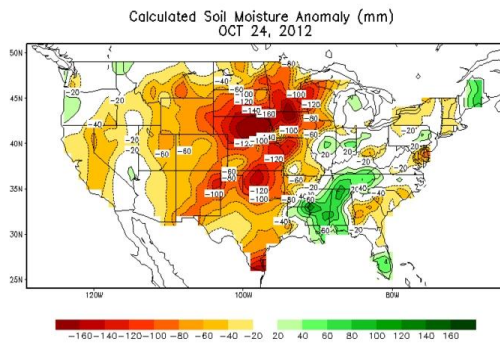
El clima ha comenzado a generara preocupación en torno a que este mercado se recupere si se confirma la producción de Sudamérica.

En primer lugar en Estados Unidos más del 90% del área agrícola está sufriendo condiciones de sequía con distinta intensidad, por lo que el



invierno debería traer abundantes nevadas para recomponer humedad en los suelos.

precipitaciones, los del norte están sufriendo escasez de humedad.



En Brasil ya se ha cubierto el 16% del área, por debajo del 21% del año pasado.

El área se estima en 27,27 millones de hectáreas, un 9% más que la campaña anterior, con rindes estimados en 30,24 quintales por hectárea, por encima de los 26,65 de la cosecha anterior con una producción estimada en 82,47 millones de toneladas, un 24% por encima del año anterior

La fecha óptima de siembra se encuentra entre Setiembre y Octubre.

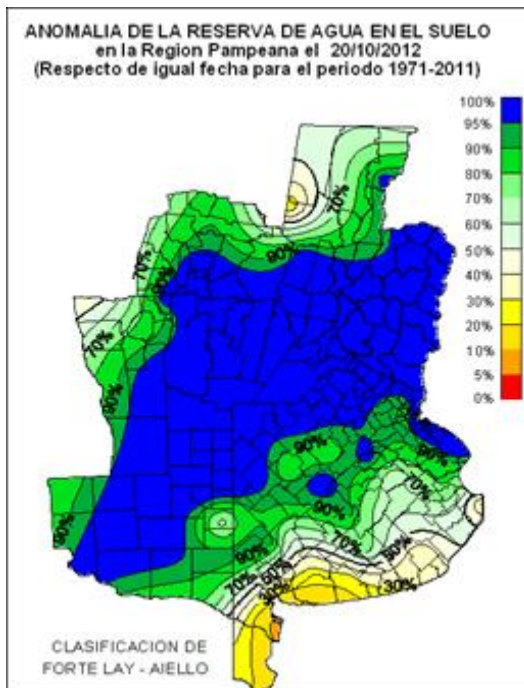
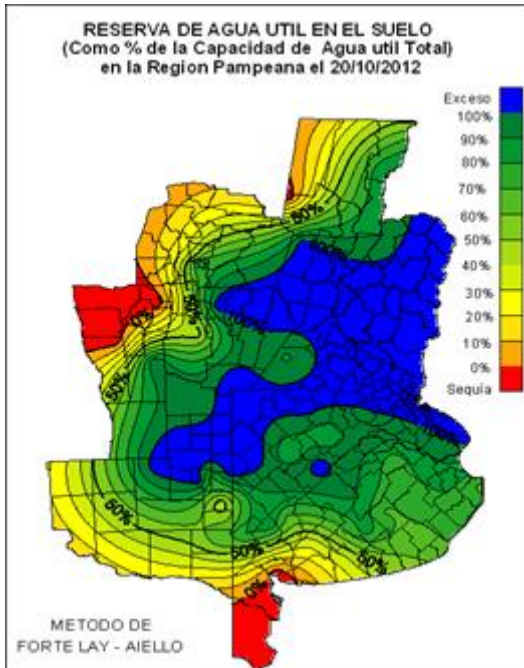
Los estados de sur del país están teniendo excesivas

En la Argentina la siembra nacional de soja logró cubrir tan sólo un 2 % de las 19.700.000 hectáreas previstas para la campaña en curso, reflejando de esta forma un retraso interanual de - 4,2 % como consecuencia de las inestables condiciones climáticas.

Las lluvias excesivas de Octubre comienzan a preocupar. De todas formas la ventana para la implantación sigue abierta y e



algunos campos donde pensaba sembrarse maíz podrían pasar a soja.



Pero a un precio de 4.500 yuan por tonelada, o su equivalente de FOB Golfo de soja estadounidense está cotizando a 610 dólares, si se agrega el costo de seguro y flete, llega a los puertos chinos a un valor muy similar al precio pretendido por el Gobierno.

De esta forma, las reservas están con precios similares a los domésticos y a la soja importada, haciéndola no atractiva.

MAIZ

Retraso en las siembras locales y dudas acerca del área. Las exportaciones de Estados Unidos siguen cayendo.

El avance de la cosecha llega en Estados Unidos al 87%, al igual que en la soja, con menor presión estacional sobre el mercado disponible de los Estados Unidos.

Las noticias de China en términos de demanda hablan de un pronto retiro

Las exportaciones siguen siendo muy bajas, con consumos



internos que buscan productos sustitutos.

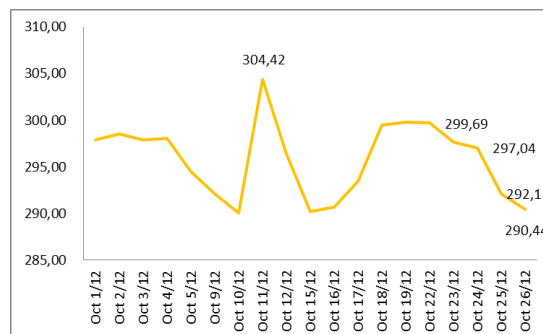
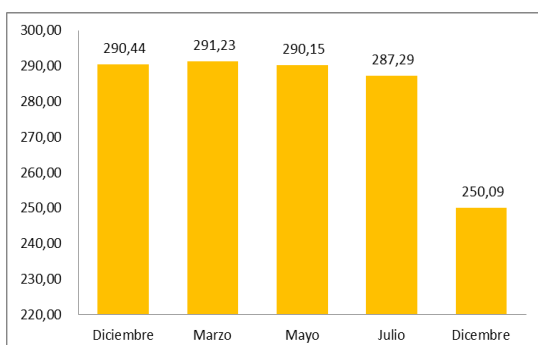
De la campaña nueva las exportaciones acumulan 3,3 millones de toneladas, 25% menos que el años pasado.

La demanda mundial en este escenario se reorienta en búsqueda de otros orígenes

Estados Unidos necesita una campaña con un área no menor a la de la campaña pasada, pero rendimientos no menores a 100 qq/ha.

Recién el CBOT extendido muestra a los precios ceder en la posición Diciembre 2013.

La posición Diciembre que había mostrado recorrido, ha mostrado mayoritariamente bajas a lo largo de la semana testeando nuevos pisos.



En la Argentina se ha sembrado un 36,8% de un área prevista en 3,4 millones de has. El retraso en relación a la campaña pasada llega al 18,3%

Los eventos climáticos de los últimos días han causado daños sobre las fases iniciales de los cultivos y retrasaron la siembra en extensas regiones.

Es probable que esto motive el abandono de una superficie del cultivo nada despreciable, contrarrestando el atractivo que ganó el cereal con la mayor fluidez comercial de los últimos meses.

La caída en el área parece inevitable.

En lo que ha transcurrido del mes de octubre las emisiones de permisos de exportación ya

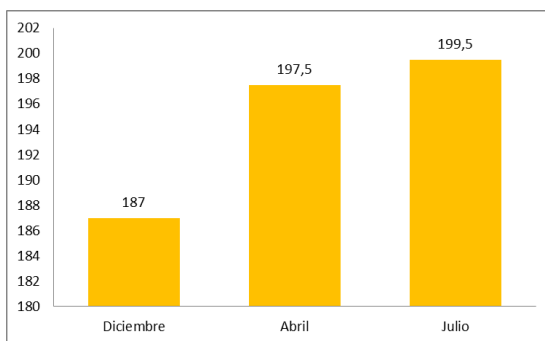


superan las 3,8 millones de toneladas.

La exportación al 17 de Octubre lleva compradas cerca de 17 millones de toneladas de maíz viejo, habiéndose embarcado 12,3 millones

Respecto a la campaña nueva las compras llegan a 7,2 millones con ROE aprobados por 15 millones de toneladas.

Los precios en el mercado local siguen mostrando firmeza en las posiciones del Matba.



TRIGO

Oferta y demanda más ajustada a nivel mundial, con dudas en materia de producción para Argentina y Australia.

Hace dos años veíamos en el mundo stocks que superaban

holgadamente los 190 millones de toneladas.

En esta campaña los principales exportadores mundiales han perdido cerca de 32 millones de toneladas en materia de producción, con lo que la corrección del nivel de stocks finales empieza a ser importante.

La situación de oferta y demanda de trigo a nivel mundial está peligrosamente más ajustada e lo que se esperaba hace algunos meses.

Las exportaciones de trigo desde el Mar Negro caerían en el período julio 2012-junio 2013 a 21,4 millones de toneladas, mientras que en los doce meses previos los embarques totalizaron 37,7 millones de toneladas

Ucrania ha anunciado que las ventas al exterior han sido limitadas y Rusia podría seguir el mismo camino.

Si miramos a los productores del Hemisferio Sur, del lado de Australia la caída entre



campañas en materia de producción estaría cercana a las 9 millones de toneladas.

En la Argentina se estima que el progreso de cosecha cubrió un 4 % de la superficie recolectable a nivel nacional, entregando un rinde promedio de 13 qq/ha.

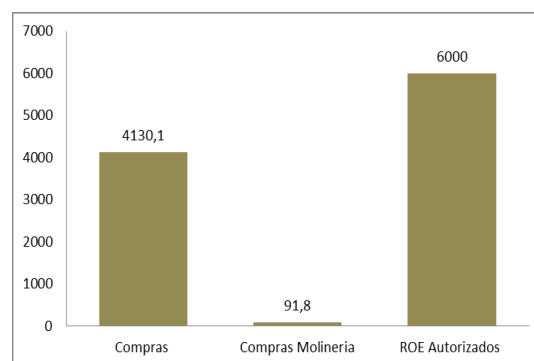
El bajo promedio nacional de rinde a la fecha se debe a los magros resultados obtenidos en la región NOA, donde esta semana la trilla promedió tan sólo 8 proyección de volumen final en 10.120.000 toneladas. qq/Ha

Según cifras oficiales del Ministerio de Agricultura de la Nación, la superficie con trigo implantada en la campaña 2012/13 es de casi 3,7 millones de hectáreas, lo que confirma una caída del orden del 20 por ciento respecto del ciclo precedente.

El pronosticó de cosecha es de una producción de 11,5 millones de toneladas "en caso de continuar las condiciones

normales", aclara la cartera agropecuaria en su informe.

Con el dato productivo, el informe muestra también un balance de oferta y demanda que proyecta una caída en la molienda del orden de las 300 mil toneladas, hasta 6,1 millones de toneladas, y un volumen de exportación de 5 millones de toneladas.



Este dato está por debajo de la apertura anticipada del cupo exportable del 19 de julio, de seis millones de toneladas.

De esta forma se observa que el remanente exportable del cereal está nuevamente atado al volumen de cosecha que, de continuar disminuyendo por el clima, limitará la demanda exportadora.



Al 17 de octubre, el sector exportador había negociado anticipadamente 4,1 millones de toneladas frente a una estimación de ROE ya otorgados por 4,3 millones de toneladas.

El contexto productivo muestra que las cifras mencionadas pueden ajustarse y provocar una retirada del sector exportador ante la incertidumbre de la oferta futura.