



SOJA

Las subas no responden a los fundamentales. Empujan el clima, el resto de los commodities y los mercados financieros.

Después de un informe del USDA, que resultaba bajista, vemos subas que no encuentran fundamento en los números del mercado.

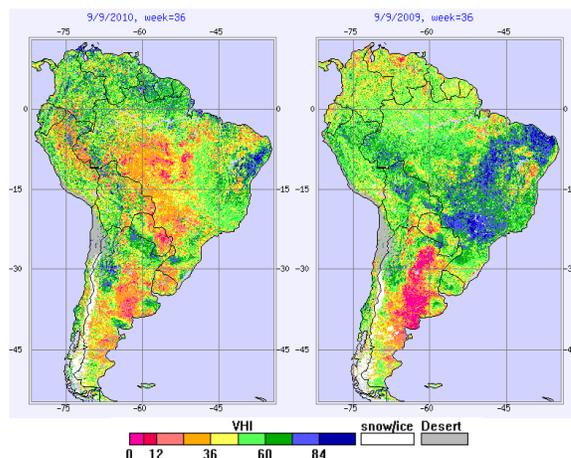
Por ahora la presión de la estacionalidad de la cosecha americana no se hace sentir, aún cuando existe la creencia de que la producción en Estados Unidos podría resultar mayor a lo informado.

El clima durante agosto y en lo que va de septiembre fue ideal para el desarrollo de los cultivos y para las primeras recolecciones.

La cosecha normalmente arranca a finales de septiembre, pero este año podrían comenzar antes las actividades de recolección.

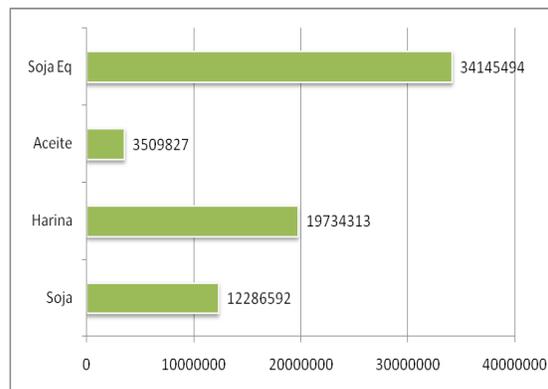
Preocupa el clima en Brasil, clima seco en la región del norte, a lo que se suma las heladas que

golpean en Canadá la producción de canola



En el plano local la relación entre lo que Argentina vende como productos del complejo soja y lo que vende como granos sigue siendo baja respecto de lo que históricamente podía observarse a esta fecha.

Estos son los ROE del complejo 16/9



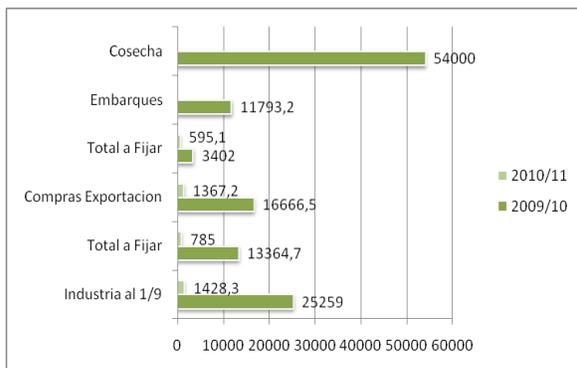


La relación histórica fue generalmente 3 a 1

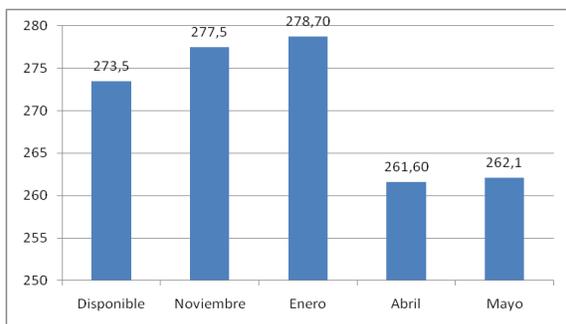
Hoy por cada 1 tonelada de soja está comprometido 1,8 tn de productos de soja.

Las compras por 42,4 millones Tm perfectamente cubren las ventas por casi 34 millones Tm.

Las compras de la exportación al 8/9 y de la Industria al 1/9



El pase entre el disponible y la posición Noviembre que había llegado a niveles de U\$S 10/tn, hoy está en niveles de U\$S 4/tn.



TRIGO

El clima sigue siendo la preocupación, en el plano local incertidumbre en materia de producción.

Comienza a preocupar en el mercado el avance de la siembra de invierno en el hemisferio norte.

En Rusia apenas el 30% de las zonas trigueras cuentan con la humedad necesaria para la siembra del trigo de invierno.

El clima seco continúa afectando al trigo de invierno

también en Kazajstán y el este de Ucrania.

En Canadá el clima frío y las heladas están amenazando el desarrollo final de los cultivos.

Prácticamente ha finalizado la siembra de trigo y los nuevos ajustes en superficie dan un área sembrada nacional total de 4,23 M de Has.

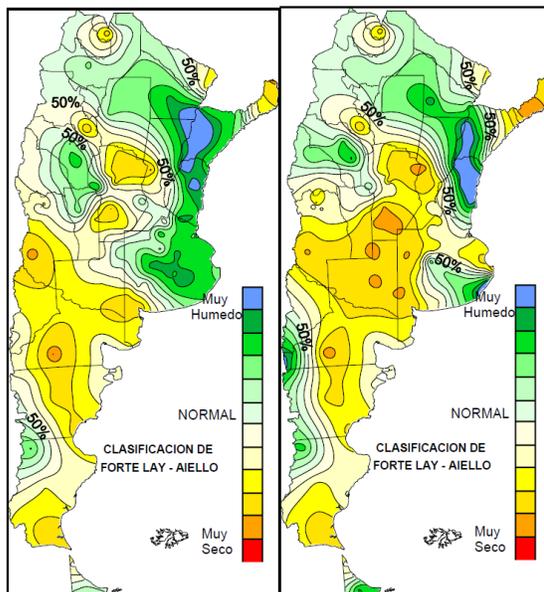
El aumento del área sembrada es del 30% respecto del año anterior.



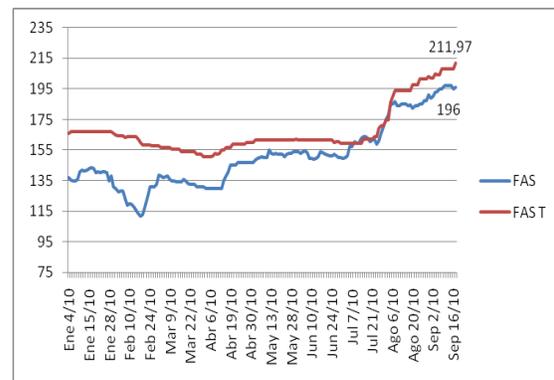
La producción nacional estaría entre 9 y 10,5 millones de toneladas.

De los 3 millones de tn que el gobierno se comprometido en autorizar para exportar antes de la cosecha, al 16/09 se estiman otorgadas como Roe Verde 365 unas 1,68 millones de tn.

GEA CLASIFICACION DE HUMEDAD DEL SUELO EN LA REPUBLICA ARGENTINA 09 de setiembre de 2010
GEA CLASIFICACION DE HUMEDAD DEL SUELO EN LA REPUBLICA ARGENTINA 01 de setiembre de 2010



FAS vs FAS Teórico



El remante de la presente campaña se acabó allá por el mes de mayo.

Los negocios de la exportación pasan por la próxima cosecha, con precios debajo de la capacidad teórica de pago.

Se compra sin conocer cual puede llegar a ser el saldo de exportación que podrá alcanzarse en la campaña 2010/11

Si se observa lo que pasa en los mercados internacionales el clima la ha dado firmeza a los precios, y no aparecen señales en la dirección contraria.

En el plano local el precio está en "manos" de las decisiones que se pueden tomar en materia de saldos exportables.

Si la producción termina siendo 10,5 millones de toneladas, y a eso le restamos las 3 millones de toneladas de ROE otorgadas anticipadamente, quedarían



potencialmente por asignarse a lo sumo 1,5 millones de toneladas en plena cosecha, en la medida que el clima nos permita confirmar estos números.

MAIZ

Todo empuja para arriba

El último informe publicado por el USDA le ha dado al mercado un tono que parece hacerse cada vez más fuerte.

Una combinación de elementos;

La caída en la producción forrajera en el Hemisferio Norte, que alentaría mayor demanda de maíz

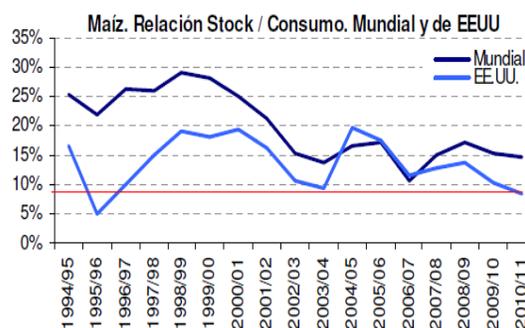
La niña apareciendo en Sudamérica con riesgos de golpear la producción de Brasil y la Argentina.

La caída en la producción de Estados Unidos en relación al pronóstico que vimos en Agosto y que podría ser aún mayor. Hay dudas en los rindes.

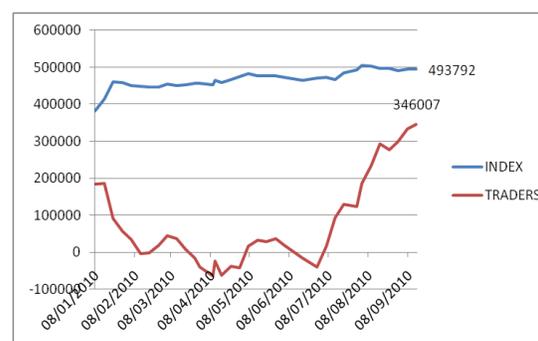
Supongamos que los rindes pasaran de 10,20 a 10 tn/ha, esto implica

que con un área sembrada de 35,57 mill.ha. una caída en la cosecha de 7 mill.ttn

El nivel de stocks más bajos en Estados Unidos desde el 2003/04, 28 millones de toneladas, que sólo alcanzan para 35 días considerando un consumo diario de 800.000 toneladas.



La posición comprada de los fondos que sigue creciendo, recordemos en qué nivel está la tasa de interés en los Estados Unidos.





La potencialidad de la demanda de China, ya habría comprado unas 1,3 millones de tn en el año, el mayor volumen en 15 años.

La apreciación del euro frente al dólar en la semana la relación pasó de 1,2680 a 1,3078.

En Argentina en lo que va del año el cupo exportable de maíz 2009/10 se incrementó en dos oportunidades - al pasar de 10,0 a 13,0 millones toneladas y luego de 13,0 a 14,5 millones.

Quedan alrededor de 400.000 toneladas del cupo de maíz 2009/10 por liberar antes de que se cierren las habilitaciones hasta el inicio de la próxima campaña 2010/11.

Los exportadores están realizando ofertas en el disponible con entregas diferidas cortas que van de octubre a diciembre de 2010.

El diferencial entre el FAS teórico y el FAS real en el nivel más alto del año



Localmente el pase entre el mercado disponible y la posición diciembre en el Matba, en niveles de U\$S 4,5.

Compras y Ventas al 8/9

