



SOJA

Gobierna la incertidumbre. El clima genera un buen comienzo de siembra en Sudamérica

El remanente de soja norteamericana del ciclo anterior ronda las 5,8 mill.tn según el último dato que entregó el USDA en el mes de octubre, a eso habría que empezar a sumarle lo que ya se cosechó y lo que se va a recolectar en las próximas semanas.

Este nivel de oferta podría recortarse peligrosamente si China acentúa sus compras o la cosecha sudamericana se retrasa o se recorta.

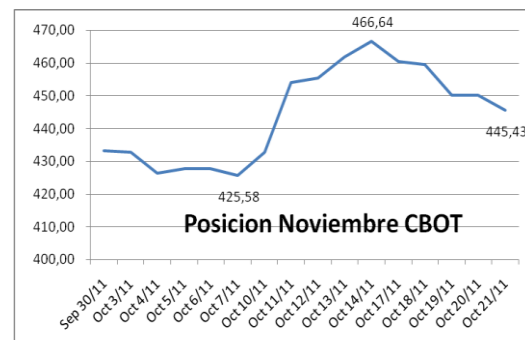
No hay que dejar de lado que aún persiste riesgo climático por la aparición del fenómeno de "La Niña", que podría llegar implicar demoras en la siembra en Brasil y serios daños en los lotes tanto de ese país como en Argentina si el fenómeno es de gran intensidad.

Por otro lado, hay que destacar el muy buen avance de la cosecha en EE.UU., que ya

alcanza el 69% y supera al promedio histórico de los últimos 5 años.

Sin embargo, a pesar de la abundancia de mercadería los productores norteamericanos llevan adelante una venta lenta o hasta en algunos casos se niegan a vender la mercadería a la espera de mejores precios.

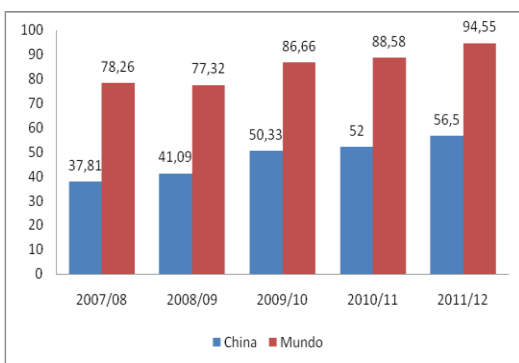
Desde hace algunos días el mercado experimenta un desarme de Spreads entre la soja y el maíz que consistía en comprar soja y vender maíz.



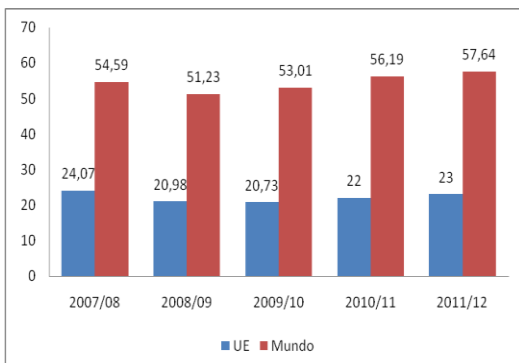
Una vez que la soja logró el aumento que los operadores preveían comenzaron a revertir sus posiciones para capturar ganancias, llevando como resultado a una desaceleración en la tendencia alcista de la oleaginosa.



Desde el lado de los consumos, y siguiendo las cifras del USDA, China importaría 56,5 millones de toneladas, esto es el 60% del comercio mundial estimado en 95 millones de toneladas.



Por su parte la Unión Europea es el primer importador mundial de harina de soja, por un volumen de 23 millones de toneladas, cifra que equivale al 40 por ciento del comercio global de ese producto.



En términos de poroto de soja, lo que importa Europa de harina

equivale a un volumen de 30 millones de toneladas.

Entre China y la Unión Europea, el volumen de soja que involucra el comercio con dichos países es de casi 80 millones de toneladas.

Los mercados agrícolas continúan con volatilidad, frente al contexto económico externo donde la situación en Europa por la deuda de los países y las posiciones de las entidades financieras es una incertidumbre.

El potencial default de Grecia, el impacto en los Bancos europeos y la recapitalización de los mismos, son los temas que preocupan.

La caída del superávit comercial en China también genera preocupación, y hay temores sobre la posibilidad de un aterrizaje forzoso.

La normalización de las precipitaciones augura un buen comienzo para la soja.

La Niña está instalada y su efecto recién se verá en los



meses de definición de rindes para nuestra cosecha gruesa, a partir de diciembre.

Se estima una siembra de 18,6 millones de hectáreas, 0,5% por encima de la campaña anterior.

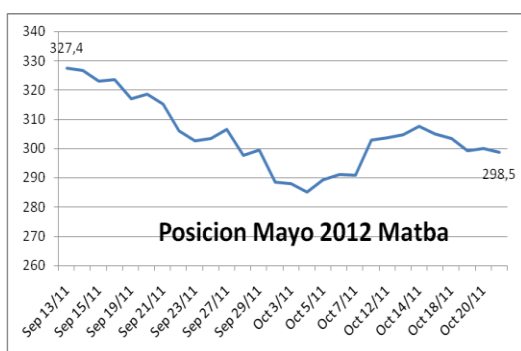
Para Brasil, las estimaciones hablan de una producción que llegaría a los 75,35 millones de toneladas, con rendimientos que podrían promediar los 30,34 qq/ha

En pocos meses vimos en el mercado un rango de precios de U\$S 500/530/tn, hoy un rango que está en niveles de U\$S 410/430

Los futuros del maíz están demostrando alzas, después de que la caída de precios del mes pasado revivió la demanda de suministros de los EE.UU., el mayor exportador del mundo.

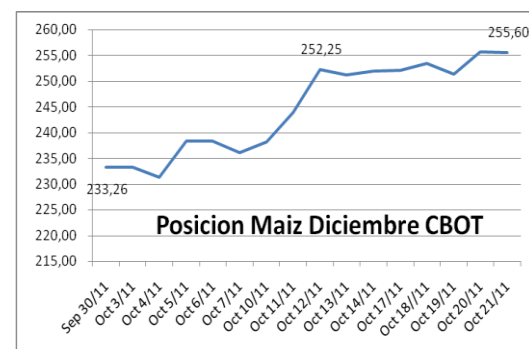
El cereal por estos días atraviesa una situación similar a la de la soja en cuanto a la firmeza del mercado disponible en EE.UU. se refiere, en donde los productores de aquel país, pese a registrar casi el 50% de los lotes cosechados pausan la venta esperando que se recuperen los valores que el cereal supo tener en el último mes y medio en donde oscilaba alrededor de los 300 U\$S/tn.

Actualmente el cereal alcanza los **255 U\$S/tn** aproximadamente



MAIZ

Los precios parecen querer recuperarse. La siembra sigue retrasada en el plano local.



Lo que se está observando en el mercado es que a estos niveles



de precios aparece la demanda genuina que es la que esta traccionando el precio hacia arriba.

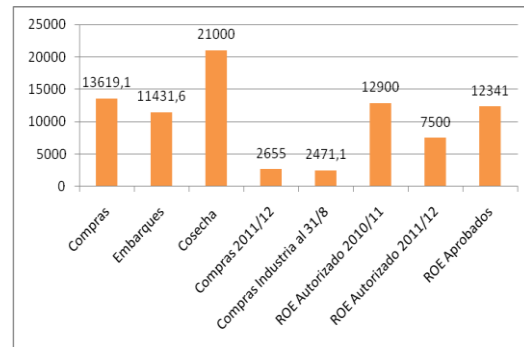
Los fondos de inversión incrementaron sus posiciones compradas en términos netos, adquiriendo 17.000 contratos en el curso de los últimos cinco días.

China, el segundo consumidor más grande después de los EE.UU., fue el principal comprador de maíz la semana pasada, teniendo más del 51 por ciento del total de las exportaciones.

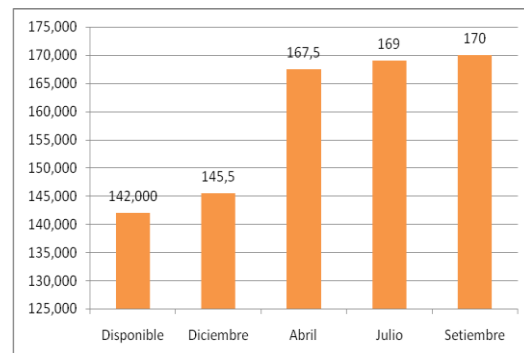
Las compras de China llevan un acumulado total de 1,923 millones de toneladas, frente a los 313.700 adquiridos en el mismo período del año anterior. Las compras de China de este año serán mayores a lo pronosticado por el Usda.

En lo que refieren a la comercialización del grano, el sector exportador ya compró 13,6 mill.tn. de maíz correspondiente al ciclo 2010/11

y 2,65 mill.tn. del ciclo 2011/12.



Cabe recordar que para la actual campaña la apertura de RoE Verde fue por 12,6 mill.tn. mientras que para la nueva temporada se abrieron 7,5 mill.tn.



El maíz disponible no logra levantar vuelo, el pase financiero contra la posición Abril en el Matba llega a 18%, anualizado un 36%. Se puede vender futuro Abril 2012 Matba o venta forward, para entregar el maíz de la vieja cosecha en el momento del cumplimiento del contrato.



TRIGO

Fundamentos débiles, noticias de Ucrania y Canadá. Todas las dudas acerca de la comercialización en Argentina

Los factores fundamentales que brindan dirección a los precios del cereal no tuvieron un cambio sustancial en los últimos días.

Por fundamentals el trigo es el producto con menores probabilidades de recuperar la senda alcista.

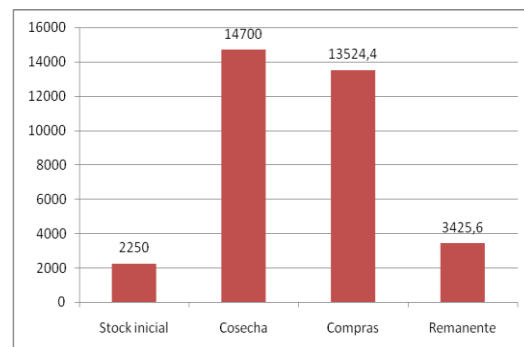
En el plano internacional las dos principales noticias tienen que ver, por un lado con la disolución de la Junta Canadiense de Trigo (Canadian Wheat Board, CWB), hecho que resulta destacable por tener lugar en el cuarto mayor exportador de trigo y cebada del mundo, y la eliminación de los derechos de exportación en Ucrania.

En este último caso el objetivo es poder exportar 27 millones de toneladas entre maíz y trigo

En el plano local oficialmente, se elevó en 100 mil hectáreas la cifra de área sembrada con trigo, con respecto al mes pasado, llevándola a 4,6 millones ha.

A partir de este número y su proyección de rinde, el MAGYP estimó en 12,6 millones Tm la producción 2011/12,

Hasta el 12 de octubre, molinería y exportación llevaban 12,5 millones Tm del cereal, de los cuales 7,4 millones correspondían a la exportación. habría 3,85 millones de toneladas de trigo disponible.



Por lo tanto, la campaña 2011/12 iniciaría con un importante stock inicial. Hoy por hoy, están compradas 1,32 millón Tm de trigo 2011/12, de las cuales 1,24 millón fueron adquiridas por la industria.



ENFOAGRO

La oferta de trigo comienza a ser mayor por la proximidad de la cosecha pero el sector exportador ya declara comprado el volumen autorizado a exportar hasta el momento y la industria muestra poco interés antes de la cosecha.

La semana próxima se realizará una reunión para volver a tratar el nuevo régimen de comercialización de cereales propuesto por Agricultores Federados Argentinos (AFA). Asistirán funcionarios del Ministerio de Agricultura y representantes de las Bolsas de Cereales, exportadores, acopiadores y corredores.

En el nuevo régimen los productores de trigo y maíz deberán declarar la superficie sembrada con cereales y, en noviembre en el caso de trigo y en febrero en el de maíz, el Gobierno podrá, con esa información, estimar las cosechas probables de ambos cultivos.

En función de esa estimación, el Gobierno determinará que el 40 por ciento de la cosecha

probable deberá quedar para uso interno, mientras que el 60 restante será de "libre disponibilidad" y podrá ser exportado.

Los productores, en función de lo declarado, recibirán certificados de libre disponibilidad por el 60 por ciento de su producción estimada, los cuales deberán ser entregados a los exportadores al vender su mercadería.

Por su parte, los traders (comercializadores), para poder solicitar ROES (Registros de Operaciones de Exportación), deberán presentar dichos certificados por un volumen equivalente al solicitado para embarcar.