



SOJA

Frente a una volatilidad con probabilidades de reducción y a la espera del informe del USDA

En Estados Unidos, en las últimas nueve semanas, el estado bueno/excelente de la soja cayó del 65 al 29 por ciento.

Sólo un tercio de los cultivos alcanzan la calificación buena a excelente, y el deterioro se está dando en los estados del norte, donde las condiciones todavía no eran tan malas.

También hay que observar que ya 55% de la soja está formando vainas, lo cual marca que la situación de la soja ya sería irreversible aún con una mejora climática.

Se están estimando pérdidas que van entre las 15 y 20 millones de toneladas.

Las lluvias que se están dando, si bien no alcanzarán para revertir la seca, al menos darán un piso productivo para la soja

En el pronóstico de 6/10 días se darían temperaturas por encima de lo normal, con lluvias normales en los grandes lagos. Este pronóstico abarcaría del 7 al 11 de agosto, y ya se acaba la chande de recuperación para la soja.

Informa Economics está estimado un rinde en 25,0 quintales por hectárea y un producción en 75,96 millones de toneladas,

Doane Advisory Services 24,6 qq/ha de productividad unitaria y un output total de 74,16 M tn, hasta

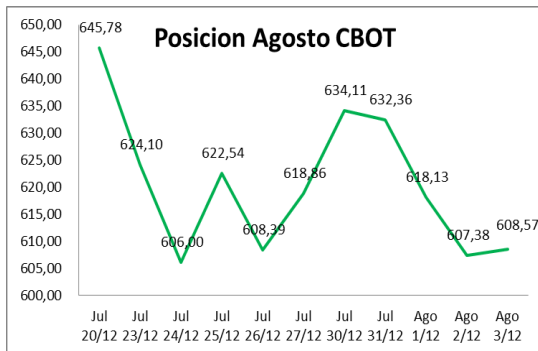
La encuesta de Farm Futures cuyas proyecciones bajan a 24 qq/ha y 73,37 millones de toneladas respectivamente.

En su último informe publicado el mes de julio, el USDA daba una estimación de rendimiento de 27,2 quintales y una cosecha de 83 millones de toneladas.

La Bolsa de Chicago está caracterizada por una extrema volatilidad, que desde un elevado

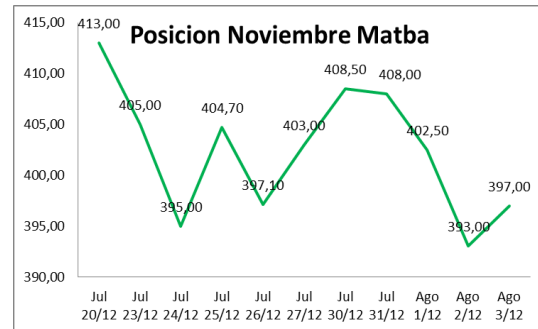


nivel de precios, queda sometida a diversos reportes meteorológicos y rumores sobre el clima que generan gran incertidumbre sobre el devenir productivo en EE.UU.



Los fondos de inversión especuladores se hallan en una posición comprada muy alta. Y por ende, frente a cualquier indicio de cambio en la tendencia, reaccionan con presteza, y con demasiada intensidad en las respuestas.

En este cuadro de volatilidad extrema, no olvidemos que la oferta de América del Sur habrá de ir condicionando los precios una vez que se inicie la campaña de siembra.



La nueva oferta en potencia procedente de América del Sur, comenzará, en poco tiempo, a incidir en las fluctuaciones de precios.

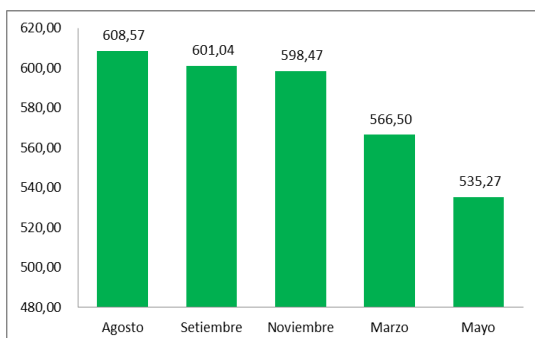
Es probable que veamos un escenario de menor volatilidad, con picos y declives menos pronunciados.

Si el clima acompaña en Sudamérica, sólo los países del Mercosur podrán producir el récord de 150 millones de toneladas, más que compensando la caída en la soja americana.

Esto ya lo está marcando Chicago, donde se puede apreciar una caída de 42 dólares/tonelada entre la posición agosto 2012 (608,57 dólares/tonelada) y marzo del 2013 (566,50 dólares/tonelada).



ENFOAGRO



En el plano local continúan los rumores de un incremento en las retenciones, que alcanzarían el 40%, también se habla de un mayor nivel de retención para la exportación de biocombustibles.

La industria presiona por una mayor corte de mezcla en el mercado interno

El incremento del cinco por ciento representaría una caída del orden de 30 dólares en el precio de la soja disponible y futura.

MAIZ

Un salto al vacío sin red de contención.

En los Estados Unidos, en las últimas once semanas, el estado

bueno/excelente del maíz cayó del 77 al 24 por ciento.

El ajuste bajista efectuado por el USDA fue el octavo en forma consecutiva. Ante la gravedad de la situación, se espera una profunda caída en el área a cosechar.

Durante los meses de junio y julio, los contratos del cereal registraron en Chicago la suba más pronunciada de los últimos 24 años.

El calor y la sequía continuarán en las próximas dos semanas en más del 60% de la región maicera

Ahora se tiene la sensación de que el maíz no podría estar peor de lo que ya está.

Ya se están estimando pérdidas en la producción de maíz americano de 100 millones de toneladas, con respecto a las primeras estimaciones

De acuerdo a datos aportados por diferentes consultoras, los rindes de maíz se ubicarían por debajo de los 80 qq/ha. FC



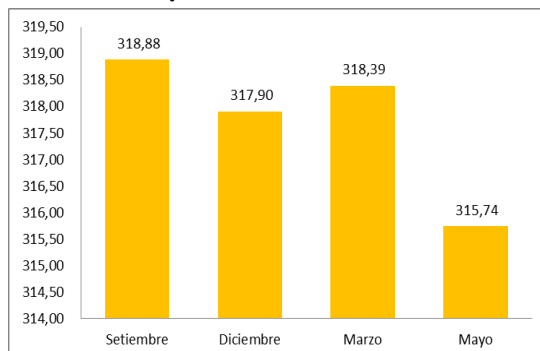
Stone, proyectó rendimientos de 78 qq/ha mientras que la consultora Informa Economics ubicó la cifra en 75,8 qq/ha.

En ambos casos, las proyecciones son sustancialmente inferiores a los 91,6 qq/ha actualmente estimados por el USDA.

El Departamento de Agricultura (USDA) ahora ha designado 1.584 condados en 32 estados, más de la mitad del total de condados de Estados Unidos, como zonas de desastre, 1.452 de ellos debido a la sequía.

Las exportaciones semanales reportadas fueron débiles y reaparecen los comentarios de que EEUU podría reducir el consumo obligatorio de etanol

Al mercado le costará seguir escalando posiciones.



El precio del maíz en Chicago prácticamente no tiene diferencia entre la posición septiembre del 2012 (318,88 dólares/tonelada) y la posición marzo del 2013 (315,74 dólares/tonelada), a diferencia de lo que comentábamos en el caso de la soja

El maíz ya saltó al vacío y no tiene red de contención.

TRIGO

Un importante ritmo de compras, con dudas acerca de la producción final

En la Argentina el área sembrada alcanza el 94% de las 3.600.000 has previstas para esta campaña.

Se cubrieron más de 3,38 millones de hectáreas.

El ritmo de compras de la exportación sigue siendo importante y llega a las 2 millones de toneladas para la próxima campaña.

Este volumen representa entre un 15 y un 20% de la producción



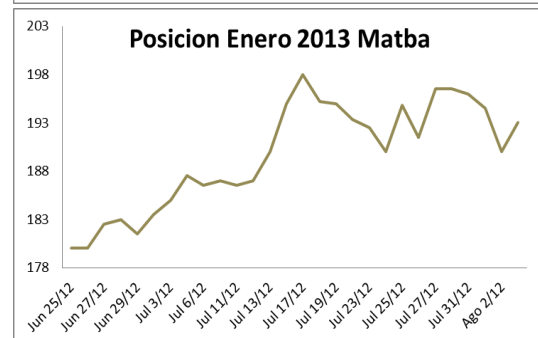
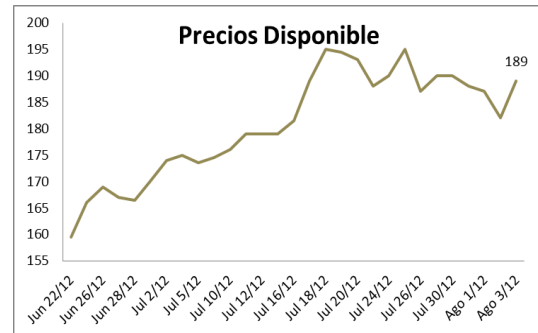
alcanzable cuando aún restan entre cuatro y cinco meses para que el grueso de la cosecha ingrese a los canales comerciales.

El apuro es porque para pedir ROE VERDE hay que demostrar compras, y quien más adquiera, más ROE VERDE obtendrá.

A pesar del aumento de precios, la caída en el área de trigo no tiene vuelta atrás, mientras que creció el área sembrada con cebada, que para la posición enero/13 del MAT cotiza hoy a 201 u\$s/t.

El diferencial entre el FAS teórico y el precio del MAT para la posición enero/13 del trigo es de alrededor de 34 u\$s/t.

Los precios disponibles del trigo también subieron, y traen alivio financiero para el productor, pero siguen con un importante descuento respecto del FAS teórico, del orden de 47 u\$s/t.



La cebada tiene costos directos similares al trigo. Si se igualaran los rindes, hay primero una ventaja de precio para la cebada. Ésta además tiene una ventaja adicional que es que se cosecha 15 días antes que el trigo y permite la siembra anticipada de soja de 2^a.