



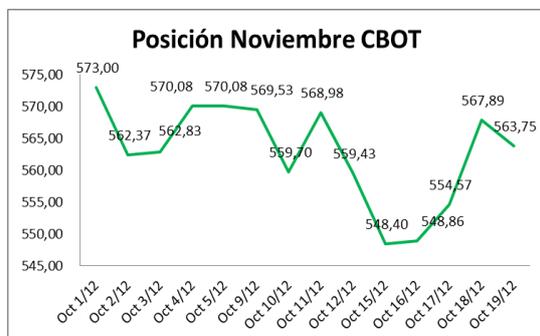
SOJA

En el escenario actual, hasta Febrero/Marzo 2013, la volatilidad es inevitable.

Entrada parcial en vigor de las normas anti-especulación conocidas como Dodd-Frankley. Estas piden más dinero en garantía para mantener posiciones se spread abiertas.

Hasta ahora quien tenía una posición comprada en un mes, y vendida en otra, tenía que depositar garantías menores, ya que se interpretaba que el riesgo precio estaba compensado.

Ahora se le pedirán garantías por separado, y esto hace que para mantener posiciones abiertas, se necesite mayor patrimonio



La consultora Informa Economics elevó su estimación de área

cosechable en EE.UU. arrojando como resultado una superficie de 32,37 mill.has, mantiene un dato de área superior a lo reportado por el Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA) de 30,64 mill.has.

Proyectó la siembra de soja 2013/2014 en 32,39 millones de hectáreas, por encima de los 31,26 millones de la actual campaña, ubicó el volumen de la cosecha en 93,98 millones de toneladas, contra los 77,84 millones actuales

La recolección de soja ya muestra un importante avance en gran parte de EE.UU. por lo que el panorama de producción ya es bastante certero y hay escasa probabilidad de que se presente un incremento en la misma.

Según datos del USDA, al 14 del corriente ya se había finalizado la trilla del 71% de la oleaginosa, muy por delante del 64% que se registraba el año pasado y por encima también del 58% promedio de los últimos cinco años.



ENFOAGRO

De este modo, el avance de cosecha adjudica menor presión a las cotizaciones.

En materia de comercialización la ventas de Estados Unidos muestran muy buen ritmo, ya se han embarcado un total de 4,7 millones de toneladas y se encuentran comprometidas casi 20 millones de toneladas.

En lo que respecta a Sudamérica, según una publicación de Safras & Mercados al 12 de octubre en Brasil se había vendido el 98% de la cosecha estimada 2011/12, por encima del 85% que se registraba a esta altura del año pasado y del 89% promedio de los últimos cinco años.

Se ha completado el 9% de la implantación de la oleaginosa, cuando a esta altura de la campaña anterior ya se había cubierto el 13% de la superficie y el promedio de los últimos 5 años arroja el 5%.

En la Argentina las ventas totales de la campaña 2011/12

alcanzan las 34,7 millones de toneladas, de una campaña estimada en 39,9 millones de toneladas.

Las ventas de la próxima campaña se sitúan en 3,1 millones de toneladas, cuando se espera una cosecha cercana a los 55 millones de toneladas.



MAIZ

Estados Unidos comprando maíz en la Argentina, con fuertes aprobaciones de ROE.

Sudamérica podrá aportar cerca de 108 millones de toneladas, así y todo los stocks van a seguir ajustados a nivel mundial

Hay noticias de que Brasil llegaría a las 74 millones de toneladas, lo que implicaría un incremento de 4 mill.tn respecto



de lo actualmente proyectado por el USDA.

La cosecha norteamericana está próxima a finalizar. La recolección del cereal se encuentra terminada en gran parte los campos de EE.UU. por lo que el panorama de producción ya es bastante certero, y hay escasa probabilidad de que se presenta un incremento en la misma.

La relación stock consumo es de las mas bajas desde la campaña 1996/97, se sitúa hoy en 13,75%

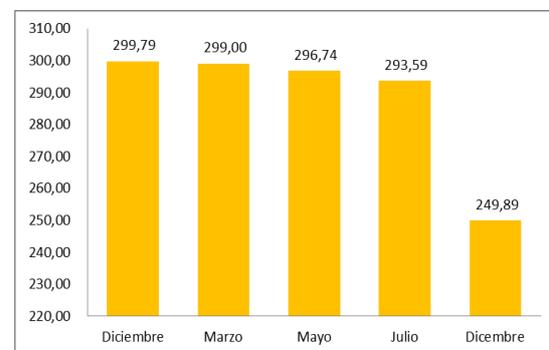
Los stocks de maíz van a poder ser repuestos en la cosecha norteamericana de Diciembre 2013, para ello Estados Unidos debería producir más de 400 millones de toneladas.

Informa Economics está proyectando una siembra de 39,47 millones de hectáreas y la producción estadounidense en 371,37 millones de toneladas.

La presenta campaña pasa con 39,01 millones de hectáreas y

una producción de 271,94 millones de toneladas.

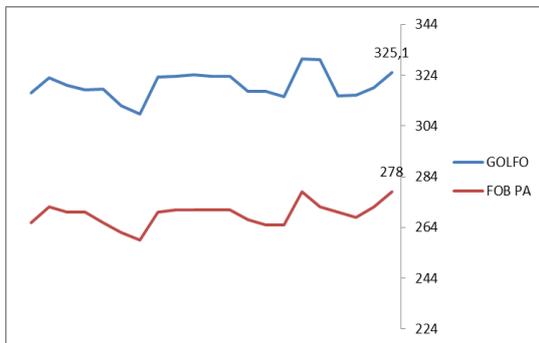
Chicago los futuros con entrega durante la actual campaña mantienen un diferencial superior a u\$s 40/ton respecto de los contratos que expiran a partir de diciembre de 2013.



Hasta el momento en Argentina se declararon ventas externas de maíz argentino con destino a EE.UU. por 78.000 toneladas a valores FOB de 267 a 271 u\$s/tonelada

Unas 600.000 toneladas de maíz argentino serían exportadas a EE.UU. en la presente campaña 2012/13

El cereal libre de gastos puesto arriba del buque en el Up River Paraná es u\$s 50/ton más barato que en el golfo de México.



RESERVAS para MAIZ al 18/10/12



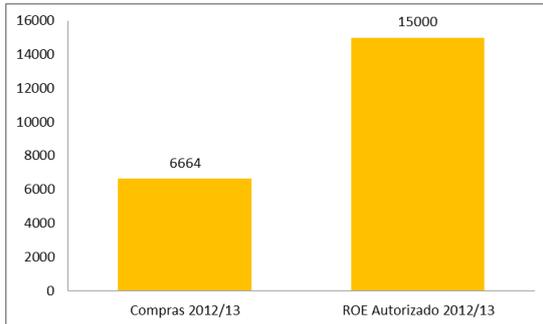
Los estados del sudeste Georgia, Virginia o las Carolinas, grandes demandantes del cereal como insumo en la actividad avícola y en el actual contexto de precios encuentran más conveniente la adquisición de maíz sudamericano que su traslado desde los grandes distritos productores del medio-oeste, como Iowa e Illinois.

Para el presente ciclo 2012/13, el USDA prevé que EE.UU. tendrá que importar maíz por 1,91 millones de toneladas.

El avance nacional de siembra asciende al 31,8 % de la superficie estimada en 3.400.000 hectáreas para la campaña en curso.

Las zonas más afectadas por fuertes lluvias se ubican sobre el margen este del área nacional (Este de Santa Fe, Centro-Este de Entre Ríos), como así también en las zonas Núcleo Norte, Centro-Norte de Córdoba y La Pampa, en donde los milimetrajados promedios acumulados superan los 120 mm, con picos de más 300 mm y la falta de piso no permite el ingreso de las máquinas para realizar las labores de implantación.

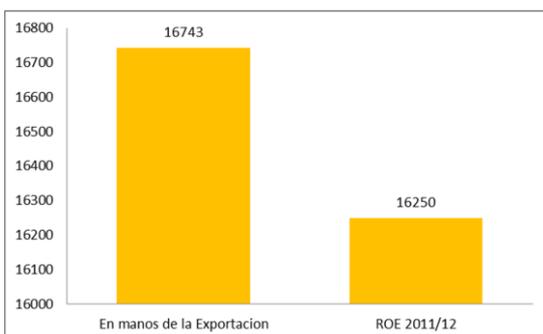
Si durante lo que resta de octubre las precipitaciones en la región pampeana en encuadrarían dentro de registros modestos, es posible que la situación hídrica vaya derivando hacia un escenario con reservas óptimas.



Las ventas de la próxima campaña llegan a 6,7 millones de toneladas, a la misma fecha el año pasado se habían vendido 2,6 millones

La salida de ROE Verdes en la semana totalizaron 717.602 toneladas

De la presenta campaña las compras suman 16,7 millones de toneladas



Dependiendo de la evolución de la campaña, el saldo exportable total podría variar de 13 a 19 millones de toneladas.

TRIGO

Rumores sobre suspensión de exportaciones de Ucrania, caída de la producción de Australia. Saldo exportable poco claro en la Argentina

Hay fuertes rumores en el mercado que Ucrania implementaría medidas restrictivas al comercio exterior el próximo 15 de Noviembre como consecuencia de el clima adverso que sufrieran las principales zonas productoras.

En Australia las condiciones climáticas no beneficiaron a los cultivos de las principales zonas del país oceánico, golpeando la cosecha que rondaría los 23 mill.tn, contra los 26 mill.tn estimados con anterioridad por el USDA. De esta manera, se prevé una menor oferta mundial exportable del cereal

Algunos analistas no descartan que la producción caiga por debajo de 20 millones de toneladas, lo que representaría una brusca caída tras las 29,5



millones de toneladas obtenidas en la campaña 2011/12.

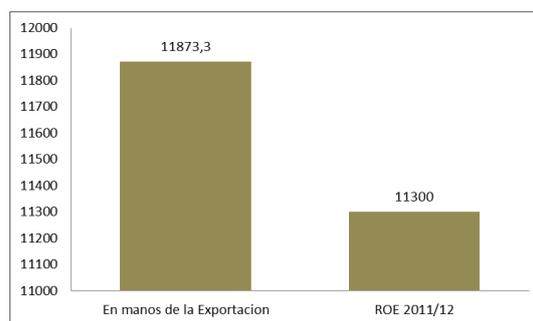
Según las primeras estimaciones del Ministerio de Agricultura, Argentina está en condiciones de tener una cosecha de 11,5 millones de toneladas, en línea con la estimación corriente del USDA.

Esta producción, sumada a un stock inicial que se redujo a 270.000 toneladas totalizaría una oferta de 11,77 millones de toneladas para cubrir todas las demandas.

La Bolsa de Cereales de Buenos Aires estima la producción en 10,2 millones de toneladas.

El Ministerio proyecta que la molinería va a demandar 6,2 millones de toneladas y otras 500.000 toneladas serán utilizadas para semillas y usos menores.

En este escenario no se podrán exportar más de cinco millones de toneladas, lo que de todas formas haría que estuviéramos llegando a fin del 2013 con un muy bajo nivel de existencias.



Los exportadores ya tienen compradas 4 millones de toneladas de trigo 2012/13, a lo que hay que sumar cerca de 500 mil toneladas de esta campaña, a este ritmo podríamos llegar a la cosecha del cereal con la exportación fuera de juego

