

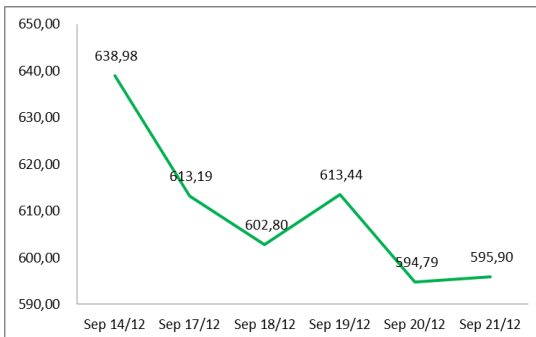


SOJA

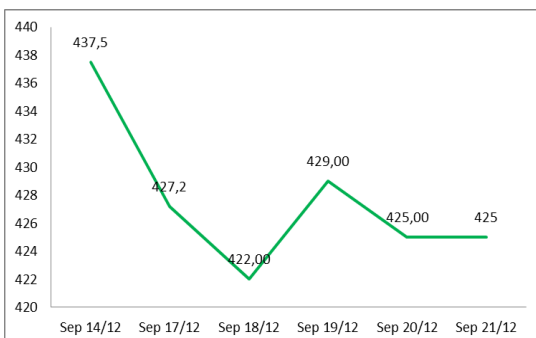
Hipotéticos mayores rindes en Estados Unidos provocaron liquidaciones masivas.

El USDA había ubicado rendimientos en niveles de 23,74 qq/ha. En zonas recolectadas, en la parte norte del Corn Belt, los rindes superan los 24 qq/ha,

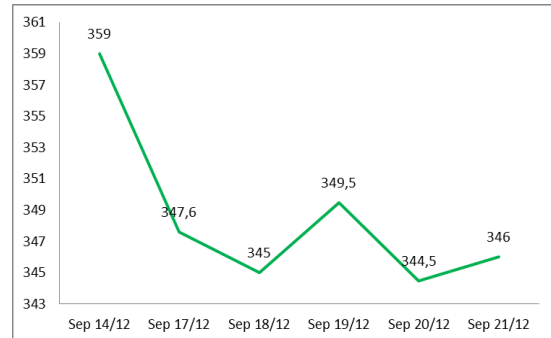
Los precios de la soja para entrega en el mes de noviembre registraron un récord de 657,40 el día 4 de este mes.



La posición Noviembre del Matba cayó en U\$S 12/tn.



La posición Mayo del Matba cayó en U\$S 7/tn.



Desde el 14 de Setiembre hasta el cierre del 21 la posición Noviembre del CBOT cayó en U\$S 43/tn.

El mercado puede llegar a observar precios de entre u\$s 588 a u\$s 580 para este mes-contrato, dependiendo básicamente del comportamiento que observe la demanda.

Normalmente el mercado de la oleaginosa tiende a registrar una nueva mejora en sus cotizaciones, una vez concluida la recolección y esta tendencia registra su pico máximo alrededor del Día de Acción de Gracias.

Es probable que este año observaremos un comportamiento similar, con alguna declinación en los precios hacia principios de 2013, siempre y cuando las



perspectivas productivas de nuestra región luzcan promisorias.

La demanda internacional de poroto y subproductos sigue mostrando firmeza.

De acuerdo a lo comunicado por el USDA, las exportaciones norteamericanas de grano de soja totalizaron unas 717.700 tn, superando las 628.200 tn registradas la semana anterior.

La demanda de China podría reducirse de todas formas pero poco, sus propios stocks equivaldrían a un máximo de dos meses de consumo

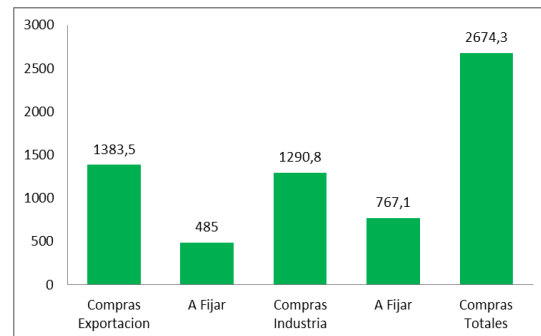
El Gobierno ha estado ofreciendo alrededor de 800.000 toneladas de soja por mes desde sus reservas, estas ventas continuarán bien entrado 2013 en medio de un ajustado suministro global.

Si la cantidad se mantiene estable, el Gobierno tiene suficientes existencias de soja para seguir vendiendo hasta principios del próximo año

El precio de la soja 12/13 está en niveles máximos históricos para la presiembra, por lo cual sería una

variable que incentiva al productor para dedicar hectáreas a la oleaginosa aunque con poco interés de cerrar antes negocios.

Los datos que nos muestran los informes oficiales es que está vendido 2,67 millones de toneladas de soja 12/13 al 12/9, un 42 por ciento debajo del año pasado a la misma fecha y tan solo el 4,8 por ciento de una producción estimada de 55 millones de toneladas.



El año anterior el productor de soja habría vendido 4,6 millones de toneladas que representaban el 12 por ciento de la cosecha de 40 millones finalmente obtenida.

En resumen, lo visto esta semana ha sido liquidación de los fondos, avances de la cosecha norteamericana con hipotéticos rendimientos mejores a los esperados, débiles datos

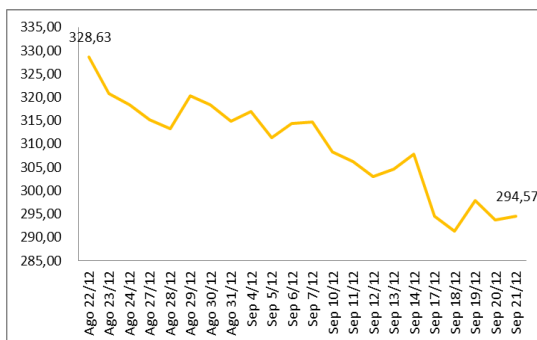


económicos por parte de China y la Eurozona, y lluvias que en Sudamérica contribuyen a reprovionar la humedad de los suelos

MAIZ

Las señales de la caída en la demanda parecen ser más claras

Las exportaciones reportadas por el USDA el último jueves resultaron de apenas 69.900 toneladas, cuando se esperaba un volumen ubicado entre 350.000 y 450.000 toneladas.



La demanda se ha contraído considerablemente para adaptarse al escenario de oferta insuficiente.

Este panorama manifiesta el racionamiento en la demanda consecuencia de la suba de las

cotizaciones, con un bajo interés de los importadores a los actuales niveles de precios.

Mientras tanto siguen las dudas acerca del nivel de cosecha final en los Estados Unidos, después de la publicación del último informe del USDA, que la ubica en 272,5 millones de toneladas.

Los privados hablan de una campaña que no podría superar las 263 millones de toneladas, y hay quienes hablan de 257,6 millones.

Desde Noviembre a Marzo, período de la asignación de tierras en los Estados Unidos, el maíz deberá mejorar su relación de precios con la soja, para poder defender tierras.

Estados Unidos debería ir a una gran campaña de por los menos una producción de 400 millones de toneladas.

Sudamérica puede resolver en parte el problema de la escasez de soja, pero no el del maíz.

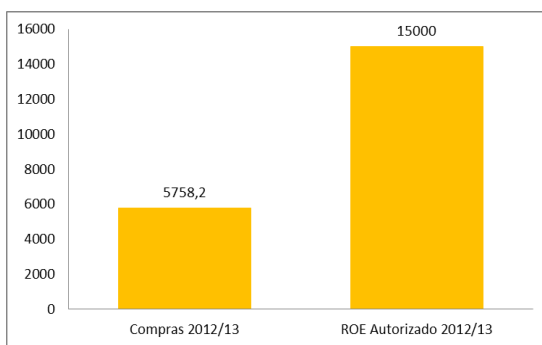
El avance de la siembra a nivel nacional llega al 5% del área



ENFOAGRO

estimada en 3,4 millones de hectáreas, algo más de 170 mil hectáreas.

Las lluvias han causado una demora de 12% en relación a la campaña pasada.



Seguimos viendo mercado localmente, con compras de campaña 2012/13 que llegan a 5,7 millones de toneladas, con ROE aprobados por 15 millones.

TRIGO

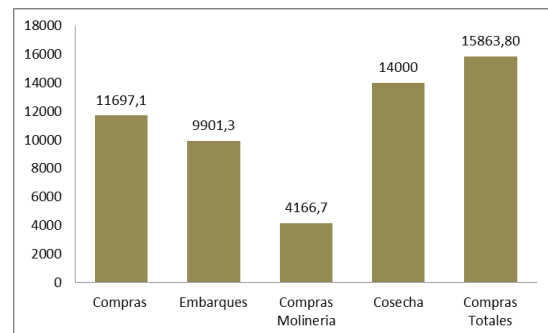
Todas las dudas vienen del Mar Negro. Precios para tomar en el mercado local.

El mercado empieza a mirar casi como un hecho que Rusia empiece a restringir sus exportaciones de trigo, a fin de poder garantizar el consumo interno a precios estables.

A esto hay que sumar la fuerte demanda que viene presentando Egipto sobre el trigo del Mar Negro, por lo que volvemos a ver recorrido en los mercados internacionales.

En el plano local estaríamos llegando a fin de año con un stock muy cercano a las 300 mil toneladas.

Un empalme entre cosechas que se va a ser con muy poca mercadería.



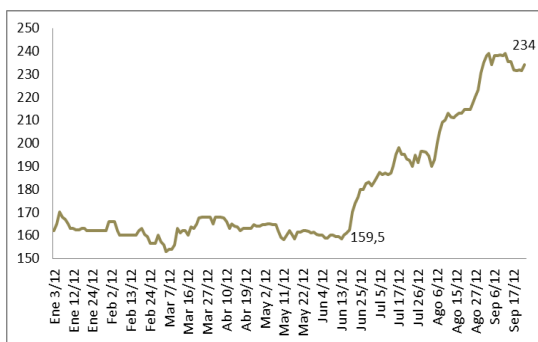
La gráfica muestra como el nivel de compras ha superado los números de la campaña, digiriendo una parte del carry con el que habíamos empezado.

La posición Enero en el Matba está cotizando a U\$S 234/tn, un precio histórico, de los más altos, y esta firmeza se debe a que el Gobierno



libero más ROE que los que puede absorber el mercado.

El riesgo de llegar a cosecha sin haber tomado coberturas es muy alto.



Si bien el trigo físico esta disponible para poder cubrir la cuota de ROE y la demanda interna de los molinos, el productor ha tomado conciencia que su trigo físico vale y tiene demanda.

Y hasta el momento del ingreso de la cosecha de trigo nuevo, diciembre, el mercado seguirá con tendencia sostenida a firme.

Estamos ante la historia de la baja anunciada, a medida que nos acerquemos al ingreso de trigo de la nueva cosecha es probable que los precios del trigo disponible se vayan acercando a los precios del trigo nuevo.

Salvo catástrofe climática, excesivas lluvias, durante la cosecha.