



SOJA

El mercado está viendo mayor recorte en materia de producción y la demanda no cede.

La demanda internacional sigue mostrando firmeza, el último informe del USDA sobre datos del sector agroexportador dio a conocer una cifra de exportación de más de 700 mil toneladas, por encima del rango esperado.

A su vez, se registraron exportaciones por 345.400 toneladas en lo que respecta a harina de soja, por encima del rango estimado por el mercado.

El USDA por su parte, reportó a inicios de la semana que el porcentaje de soja estadounidense en condiciones buenas y excelentes había aumentado un punto esta semana hasta el 31%, el peor porcentaje desde la gran sequía de 1988, cuando a la semana 33 marcó el 19%.

Los ajustados suministros mundiales de soja serán muy severos y sin precedentes en septiembre 2012/febrero 2013,

lo que requerirá un racionamiento de la masiva demanda que será difícil de lograr.

El mercado siguió mostrando firmeza en precios a lo largo de la semana.

De acuerdo a lo reportado por el tour anual de cultivos llevado a cabo por Pro-Farmer, se observó una reducción cercana al 20% en el número de vainas formadas en los principales estados productores dando la pauta de una menor cosecha de soja para la campaña venidera.

Según los nuevos cálculos realizados por los analistas de Reuters, el rinde promedio se ubica en torno a los 24,6 qq/ha, valor similar a los 24,3 qq/ha brindado por el último cálculo del USDA.

La producción estimada de 70,8 millones de toneladas resulta inferior a los 73,3 millones que proyectaba el Departamento de Agricultura norteamericano en su último reporte mensual del mes de agosto.

Mirando hacia adelante Sudamérica, si el clima acompaña



(por ahora la probabilidad de niño se sitúa en 61% y la de un año neutro en 38%), podría superar en términos de producción las 155 millones de toneladas.

En Brasil el aumento de superficie estaría cercano a las dos millones de hectáreas por lo que podría llegar a una producción récord de 81 millones de toneladas.

Argentina va camino también a una superficie récord que podrá superar los 19,5 millones de hectáreas, y un volumen de producción que podrá superar los 55 millones de toneladas.

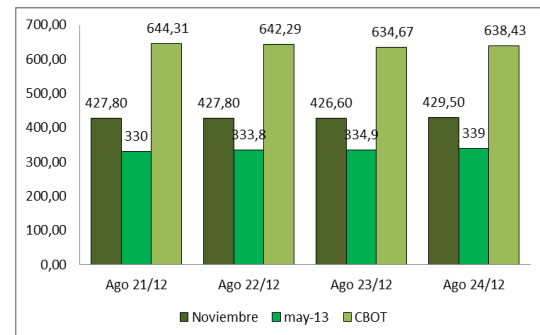
Sólo entre Brasil y Argentina se podrán cosechar este año 136 millones de toneladas.

Se esperan 10 millones de toneladas en Paraguay, 4 millones en Uruguay y 6 en Bolivia.

Estaríamos hablando de 37 millones de toneladas más que la campaña anterior.

Si miramos el CBOT en forma extendida, la lectura es

concordantes, las posiciones futuras largas de soja Mayo 2013, a dólares están cotizando con un descuento de dólares con respecto a la posición septiembre 2012, de casi U\$S 71/tn



Solo un factor climático adverso, como lluvias durante la cosecha de soja americana, o una fuerte sequía sobre Sudamérica, pueden llegar a consolidar la tendencia alcista que se puede observar en Chicago.

En el plano local las necesidades de la industria siguen pesando sobre los precios

Los precios de la posición Mayo 2013 en el Matba, siguen siendo tentadores para ir tomando coberturas.

En los mercados históricamente las subas tan pronunciadas, son seguidas con caídas de la misma fuerza.



MAIZ

El mercado va a seguir mostrando firmeza en materia de precios

El informe semanal del Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (Usda) mostró que el maíz continúa en un 23 por ciento en la categoría de bueno a excelente, sin cambios respecto del dato anterior.

La cosecha comenzó con un avance al domingo pasado, del 4 cuatro del área; registrando la mayor recolección de la historia a la misma fecha con un promedio de tan solo el uno por ciento.

Se espera que el rendimiento del maíz en Estados Unidos este año sea el más bajo en 16 años, y estiman una producción en el menor nivel en ocho años

El actual nivel de producción no alcanza para abastecer la demanda interna doméstica de alimentos balanceados, la industria del etanol y la exportación.

De estas tres fuentes de demanda, las más perjudicadas serán las industrias procesadoras de etanol y los exportadores.

Para los estadounidenses no hay otra alternativa que reducir los volúmenes de la industria y bajar el volumen de las exportaciones

Se necesitan dos a tres excelentes cosechas de maíz en Estados Unidos para revertir la ecuación.

De acuerdo al relevamiento anual realizado por Pro-Farmer en una muestra representativa de campos en el Medio - Oeste norteamericano, se registró un rendimiento promedio de 76,5 qq/ha por debajo del último cálculo dado a conocer por el USDA, de 77,5 qq/ha.

Al finalizar el tour se proyectó la cosecha estadounidense en 266,1 millones de toneladas, con un rinde promedio de 75,5 qq/ha.

Este último es el más pobre de las últimas 17 campañas.



De acuerdo a los cálculos llevados a cabo por los analistas, en promedio la producción norteamericana se ubica en torno a 265,7 mill.ton., cifra inferior a los 273,8 mill.ton. estimados por el organismo norteamericano.

| MAÍZ: TOUR DE CULTIVOS ANUAL EN EE.UU | | | | |
|---------------------------------------|---------------------------------|-----------------------|-------------|-------------|
| Estado | Participación sobre prod. total | Resultados Pro-Farmer | Rinde | |
| | | | USDA Ago-12 | USDA Ago-11 |
| Iowa | 18% | 86,1 | 85,5 | 108,0 |
| Illinois | 18% | 81,97 | 72,8 | 98,5 |
| Nebraska | 12% | 82,73 | 92,3 | 100,4 |
| Minnesota | 10% | 98,0 | 97,3 | 97,9 |
| Indiana | 7% | 71,1 | 62,8 | 91,6 |
| Dakota Sur | 5% | 46,6 | 61,5 | 82,9 |
| Ohio | 3% | 69,4 | 79,0 | 99,2 |

A su vez, los cálculos más pesimistas arrojan una cosecha de 250,5 mill.ton. No obstante, los analistas más optimistas ven una producción cercana a los 275,4 mill.ton.

El mercado muestra una sostenida suba de dos dólares por tonelada entre la posiciones futuras cercanas U\$S 315,83/tn y las posiciones de la nueva cosecha Sudamericana, casi al mismo nivel

Hay quienes pronostican en Chicago para el primer cuatrimestre del 2013 precios

mayores a los U\$S 390/tn, una suba del mercado de por lo menos 70 dólares.

En el mercado local el maíz disponible, el FAS de mercado muestra un descuento de 59 u\$s/t respecto del FAS teórico.

Para la posición abril/13 de maíz, el descuento entre el FAS teórico y el FAS de mercado es de 24 u\$s/t.

Las compras para la próxima campaña se acercan a los cuatro millones de toneladas.

TRIGO

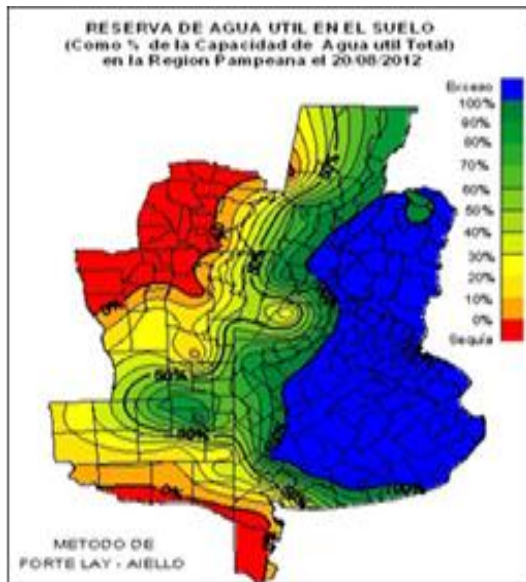
Momento para aprovechar precios, por ahora sigue habiendo mercado

Las lluvias registradas durante los últimos siete días continuaron mejorando la humedad disponible de los cuadros sobre extensas áreas de la región agrícola.

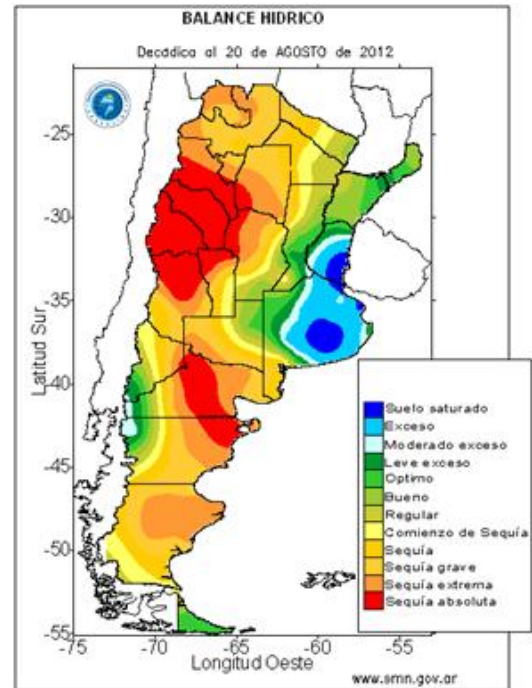
En consecuencia, amplios sectores de Buenos Aires y Entre Ríos presentan actualmente una condición de



exceso hídrico, sobre todo en relieves bajos.



Simultáneamente, estas mismas lluvias brindaron alivio importante en La Pampa, Santa Fe y Chaco, además de sectores del sur y este de Córdoba y noreste de Santiago del Estero.



En materia de precio la diferencia en el disponible entre FAS teórico y real es de 21 u\$s/t y de 12 u\$s/t para la posición enero/13.

Las actuales estimaciones del Ministerio de Agricultura proyectan existencias finales de 0,33 millones de toneladas

Las compras de la próxima campaña por parte de la exportación hasta el 15/08 superan los 2,6 millones de toneladas, casi un cuarto de la producción esperada.

Entre Julio y lo que va de agosto la USESCI aprobó autorizaciones



ENFOAGRO

de ROE por 2,7 millones de toneladas. Casi la mitad de los ROE autorizados para la próxima campaña.