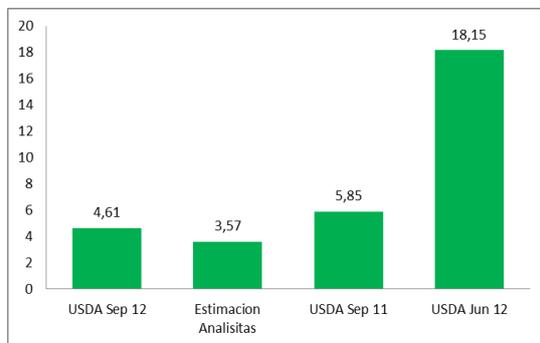




SOJA

La presión del avance de la cosecha norteamericana de un lado, la fortaleza de la demanda del otro. Deciden los fondos

Las existencias estadounidenses de soja al 1° de Septiembre fueron relevadas por el USDA en 4,61 millones de toneladas, un 29,13% por encima de los 3,57 millones esperados por el mercado, pero por debajo del volumen de igual momento de 2011, de 5,85 millones de toneladas.



Si bien los inventarios de soja resultaron mayores a lo calculado por el mercado, continúan siendo escasos, y resultan un 21% inferior en relación a igual fecha del año pasado. La cosecha avanza rápidamente llegando al 22% del área, frente al 8% del promedio histórico.

Los cultivos «buenos a excelentes» llegan al 35%, comparado con el 33% de la semana anterior y el 53% del año pasado.

Del lado de la demanda el USDA reportó ventas por 799.500 toneladas, en el límite del rango previsto, las exportaciones de harina volvieron a estar por encima.

El avance de la cosecha estadounidense y las buenas condiciones climáticas en Sudamérica para el comienzo de las siembras son los principales factores que generan una presión bajista sobre los precios agrícolas.

La mejora de rindes que se observó a medida que avanza la trilla generó una fuerte salida de los inversores en el mercado de soja aunque a un menor ritmo que la semana anterior.

Los futuros muestran que estos niveles son muy superiores a otros años, pero con altas probabilidades de compensación a partir de marzo próximo cuando



ingrese la cosecha Sudamericana.

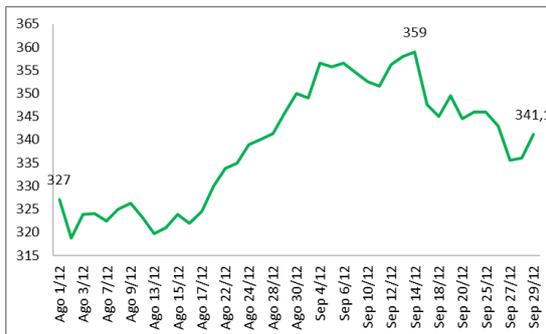
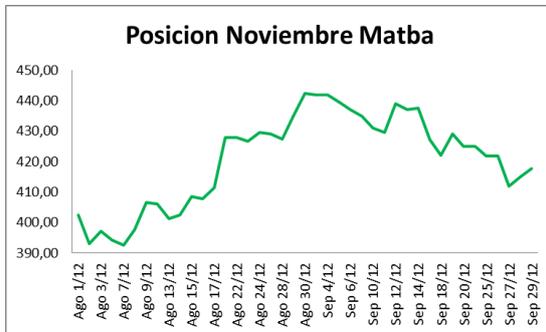
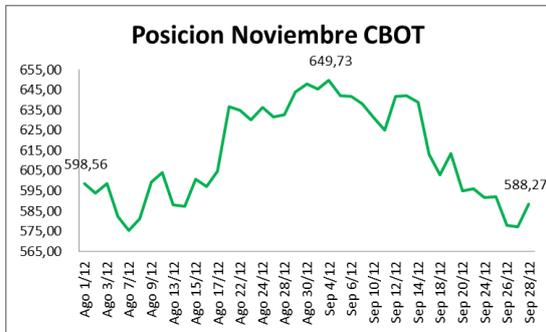
En la Argentina hubo lluvias que mejoraron la humedad de suelos que estaban con faltantes y hay nuevos pronósticos para la próxima semana

Atrás van quedando la sequía en Estados Unidos, con un daño de cuya intensidad hay interrogantes, los fondos han venido liquidando importantes posiciones.

Los chinos han comprado durante el segundo y tercer trimestre de 2012, la soja más cara en toda su historia.

Por otra parte, los inventarios de soja en China son los más altos de los últimos años y existe ya la idea generalizada que se va a retirar del mercado. Venderá sus existencias a las empresas aceiteras, para luego volver a ingresar al mercado, a un precio de compra mucho más barato, cuando ingrese la oferta de soja de Sudamérica.

En la escasez reinante las bajas han sido bruscas, el mercado sigue muy sensible al accionar de los fondos.



Las condiciones con las que comienzan las siembras en Argentina y Brasil son favorables para los cultivos de verano.

En Brasil faltaban precipitaciones que llegaron en la última semana para ayudar a los productores a intensificar la actividad en los campos.

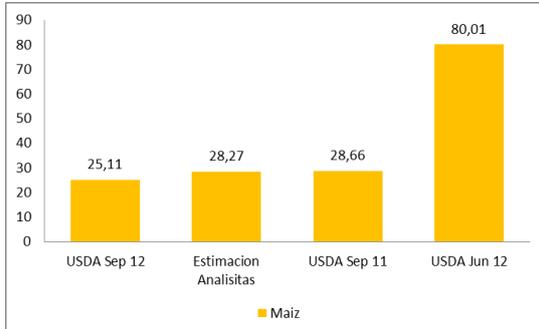


MAIZ

Un mercado en condiciones de seguir mostrando firmeza

El USDA calculó las existencias estadounidenses de maíz al 1° de Septiembre en 25,11 millones de toneladas, por debajo de los 28,27 millones previstos por el mercado y de los 28,70 millones de igual momento de 2011.

La cifra reportada es la más baja de los últimos ocho años

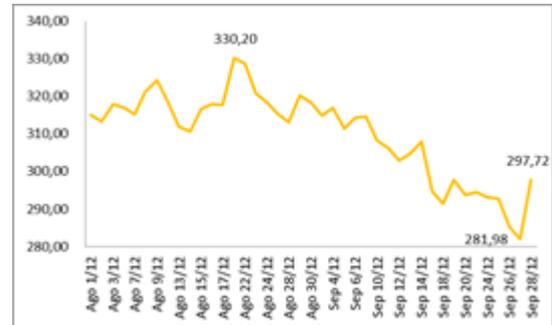


El USDA mostró datos hoy que generaron importantes recorrido alcista.

Los futuros de maíz operaron al límite máximo de variación en las primeras posiciones

De lado de la demanda las exportaciones norteamericanas

del cereal se ubicaron en niveles mínimos, de tan sólo 400 tn.



El Departamento de Agricultura de ese país (USDA) informó esta semana que la recolección de maíz se encuentra realizada en un 39%, comparado con el 26% de la semana anterior y el 13% del promedio de las últimas cinco campañas.

Los cultivos en situación «buena a excelente» llegan al 24%, sin cambios respecto de la semana anterior y el 52% de 2011 a esta fecha.

El ritmo de avance es notable. La cosecha ya habría superado el 50% de la superficie, un porcentaje récord, por arriba del promedio de los últimos trece años.



Esto significa que cerca de 15 millones de hectáreas ya fueron cosechadas, lo que constituye una cifra récord hacia esta altura del año.

Cabe destacar que la media usual es un avance inferior al 15% del total luego de cumplida la tercera semana de septiembre.

La firma Lanworth calculó, días atrás, que la cosecha sólo llegaría a 257,6 millones de toneladas, una cifra sustancialmente inferior a la del USDA que estima en 272,5 millones.

La producción de etanol en Estados Unidos alcanzó recientemente el punto más elevado de las últimas 11 semanas, aunque la elaboración de este biocombustible sigue ubicándose un 4,2% por debajo de los niveles del año anterior.

Los márgenes de molienda siguen siendo negativos, como consecuencia de la fuerte suba que experimentó su principal insumo, el maíz.

Elaborar etanol en Estados Unidos implica en la actualidad un quebranto de entre u\$s 0,20 y u\$s 0,30 por galón; la mejora en las cotizaciones del combustible no alcanza a compensar la mejora del maíz.

Los stocks de etanol también resultan elevados, y ahora se ubican un 13% por encima de los del año anterior.

Brasil incrementó su mandato legal de uso de etanol, con un corte del 25% en lugar del 20% de la actualidad, lo que permitirá localmente una mayor demanda interna y menores exportaciones, situación que beneficiará al etanol norteamericano.

Algunas fábricas de etanol de Estados Unidos que cerraron en el mes de junio, como consecuencia de los fuertes quebrantos en el proceso de elaboración.

Piensen reasumir la actividad en los meses venideros, en la medida en que la relación



maíz/etanol se siga sosteniendo hasta lograr niveles de rentabilidad.

El maíz tiene clara razones en el mercado internacional para mantenerse en un nivel alto de precios.

En el plano local hay un avance de casi 30 por ciento en la siembra de maíz en la región núcleo productora

Una pérdida de área del 10 por ciento, respecto al año pasado, con lo cual se podrían cubrir 4 millones de hectáreas.

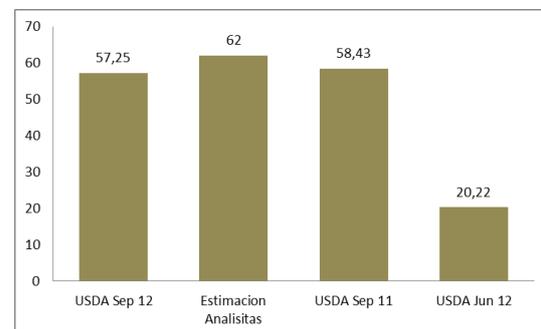
Al 19 de septiembre los exportadores habían asegurado la compra de 5,9 millones de toneladas de maíz nuevo, lo que representa el 40% del saldo exportable

De la campaña 2011/12 las compras de la exportación llegan a 16,2 millones de toneladas y con un cupo de exportación asciende a 16,25 millones de toneladas.

TRIGO

Demanda sostenida a nivel internacional y cifras ajustadas en el plano local para la campaña 2012/13

El USDA estimó las existencias de trigo estadounidense al 1° de Septiembre en 57,25 millones de toneladas, por debajo de los 62 millones previstos por el mercado y de los 58,51 millones de toneladas de igual momento de 2011.

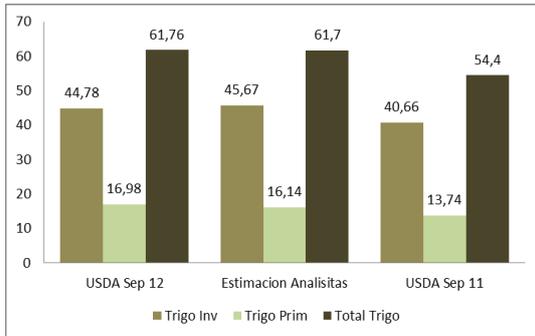


La cosecha total de trigo de los Estados Unidos fue relevada por el USDA hoy en 61,75 millones de toneladas, en línea con los 61,73 millones sostenidos por el organismo en sus últimos reportes mensuales.

En el informe actual, el USDA elevó la superficie apta para la



cosecha desde los 19,76 millones de hectáreas del mensual de Septiembre a 19,84 millones.



En tanto que calculó el rinde estadounidense en 31,14 quintales por hectárea, levemente por debajo de los 31,27 quintales reflejados en el reporte mensual.

La siembra de trigo de invierno se desarrolla a buen ritmo y se observa un escenario óptimo para la implantación del cereal.

Del lado de la demanda firmeza por parte de Egipto que sigue buscando trigo y podría recurrir a Estados Unidos en el corto plazo

Cabe esperar que el mercado internacional continúe con precios firmes, ante la ajustada situación de stocks y la firme demanda.

La demanda en el mercado local sigue sostenida, con un saldo exportable de 6 millones y compras por 3,6 para la próxima campaña.

Una producción que se estima en 10,8 millones de toneladas, lo que habla de un ajustado balance de oferta y demanda para el 2013