

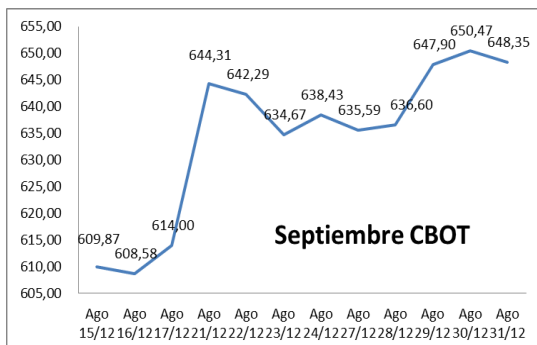


## SOJA

**Por ahora la demanda sigue convalidando precios.**

La semana que pasó mostró el Jueves pasado el máximo histórico para el contrato de futuro U\$S 650,5/tn, la suba en lo va del año alcanza el 48%.

Por ahora el faltante de oferta de los mercados no encuentra racionamiento por parte de la demanda.



Ni la demanda externa ni la de los procesadores estadounidenses ha mostrado aún señales de racionamiento, lo que hace suponer que las cotizaciones podrían seguir ascendiendo hasta encontrar algún nivel de agotamiento, que probablemente este cercano.

De acuerdo al informe semanal de exportaciones del USDA, las

ventas al exterior en EE.UU. se ubicaron en un nivel superior a la semana anterior totalizando 721.300 tn, en una clara señal del firme interés de los importadores por la mercadería. Junto a esto, se observaron exportaciones de aceites que superaron el rango previsto por los analistas.

Los compradores adquirieron el derivado por un monto equivalente a las 68.800 tn, contra las 5.200 de la semana anterior.

De este modo, la demanda convalidó las últimas subas de la oleaginosa.

Hasta el momento no se muestran señales de racionamiento por parte de la demanda.

En tanto no esté disponible la nueva cosecha sudamericana a principios del 2013, el faltante de oferta requerirá un racionamiento de la demanda vía precios.

China que entre septiembre de 2012 y febrero de 2013 reduciría sus compras en 4 o 5



millones de toneladas respecto a los 27,5 millones importadas durante el mismo período un año antes.

De ocurrir, ello supondría una enorme presión sobre sus stocks que lo obligaría a participar muy activamente en el mercado durante el segundo semestre de 2013.

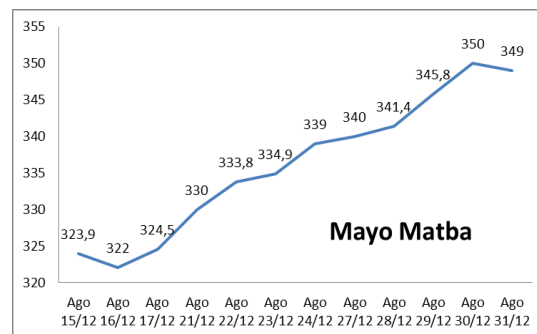
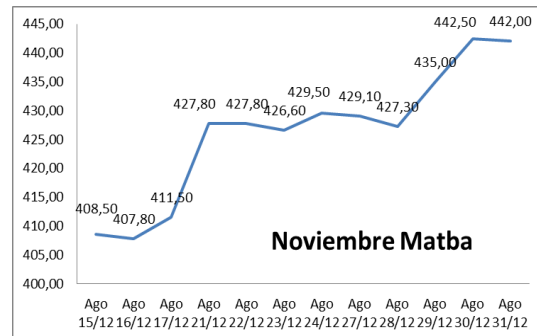
La cosecha América del Sur deberá enfrentar una sostenida demanda, superior a los niveles normales por la cada vez mayor caída de oferta del Norte.

En Estados Unidos ya se habla de una cosecha que puede quedar por debajo de las 70 millones de toneladas.

La cosecha está próxima a comenzar en aquellas regiones no afectadas por el huracán Isaac ejerciendo cierta presión bajista en la posición más cercana

Para Sudamérica se está proyectando algo más de 150 millones de toneladas, comparados con los 114,4 millones de la campaña precedente.

Localmente cerca de 10 millones de toneladas permanecen sin vender, y con la actual tendencia del mercado resulta difícil desprenderse del poroto.



Los que siguen apostando a subas infinitas pasa por encontrarse frente a una situación de mercado que cambié.

Probablemente ese cambio se vaya dando en forma gradual, y no con bruscas caídas de precios, frente al escenario que intentamos describir.



## MAIZ

La presión en Estados Unidos es grande para suspender el corte de mezcla. Las compras locales de nueva campaña a muy buen ritmo

El pasado viernes, la Agencia Ambiental de Estados Unidos (EPA, por sus siglas en inglés) informó que evaluará la posibilidad de revisar las condiciones en que Estados Unidos se subsidia la producción de etanol a partir del maíz, algo que se había habilitado entre 2005 y 2007

La EPA dijo que en 90 días anunciará si revisa o no las regulaciones que, además de subsidiar el etanol con menores impuestos, obligan a cortar los combustibles hidrocarburíferos con hasta 10 por ciento de etanol. Y el lunes abrió un período de audiencias para escuchar los distintos puntos de vista durante 30 días.

Sólo entra en análisis una suspensión temporaria, que nunca había sucedido hasta ahora.

Si sucede, la industria del etanol y los productores de granos sabrán que, cada vez que la temperatura de los precios llegue a estos niveles, la EPA tenderá a actuar.

Sería encontrar un límite para la estampida del maíz

En este aspecto, algunos señalan que en años de fuertes subas del mercado de maíz -como las campañas de 2010, 1993 y 1980-, las cotizaciones no llegaron a su pico máximo sino hasta principios de noviembre y mediados de diciembre, teoría que sugiere que los precios puedan llegar a ser aún más elevados.

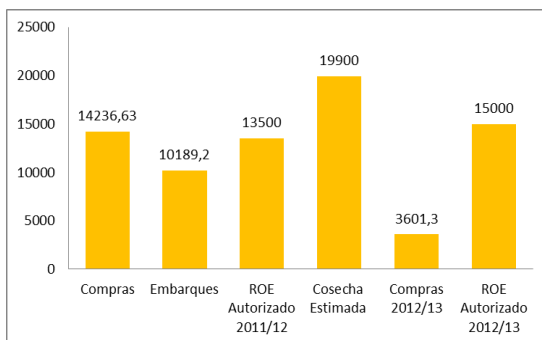
Algunos arriesgan que ellos podrían llegar a los u\$s 10 por bushel (u\$s 394 por tonelada), para la posición de entrega diciembre en la plaza de Chicago, en el caso de que los rendimientos proyectados sigan empeorando.

De cara a la próxima campaña, la primera encuesta realizada sobre 1.800 productores, la



revista Farm Futures estima que el maíz perdería 1,35 millones de hectáreas en el ciclo 2013/14, siendo la soja uno de los cultivos que captaría parte de la superficie cedita.

En el plano local las compras de la exportación de maíz nuevo están cercanas a las 4 millones de toneladas, un nivel claramente superior a lo visto en las campañas pasadas.



La USESCI ha autorizado embarques en la semana por más de 1,1 millones de toneladas

Con una cosecha ya finalizada, las compras de la exportación llegan a los 14,4 millones de toneladas, con un cupo exportable que había sido fijado en 13,5 millones de toneladas.

Con un cupo de 15 millones de toneladas para la próxima campaña, ya están compradas cerca de 5 millones, en un escenario en donde por ahora resulta difícil determinar el nivel de cosecha a alcanzar.

Por ahora sigue habiendo mercado

### TRIGO

Las dudas de Rusia, Argentina y Australia en la mira, y un precio local de notable recorrido

De acuerdo a lo anunciado, el ex soviético no impondrá restricciones ni límites a las exportaciones, a contramano de lo que se esperaba.

Según el encuentro llevado a cabo por el Ministro de Agricultura, autoridades oficiales confirmaron que no se establecerían cuotas o límites a las ventas al exterior.

De este modo, a diferencia de la soja, se puede apreciar una mayor elasticidad en la demanda del cereal en estos días,



reflejado en un descenso de las compras de mayor magnitud al incremento en las cotizaciones.

El recorte de la oferta de Rusia está cercano a las 13 millones de toneladas, el mismo recorte se daría en el saldo exportable.

El mercado recuerda la campaña 2010/11, cuando tras negar el cierre debieron paralizar las ventas, para asegurar su mercado doméstico.

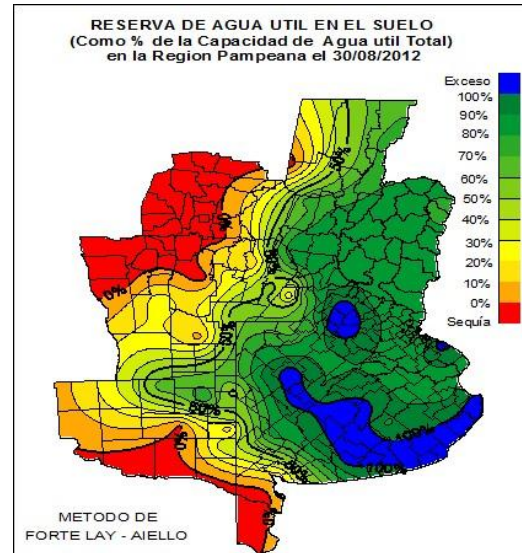
Paulatinamente la mirada se centra en los productores del Hemisferio Sur, Argentina y Australia, ambos países con final abierto en términos de campaña.

En Australia comienza a preocupar la falta de lluvia en las principales regiones

Las autoridades australianas ya descuentan que en la campaña entrante caerá la cosecha respecto del récord superior a 29 millones de toneladas obtenido en el ciclo 2011/12.

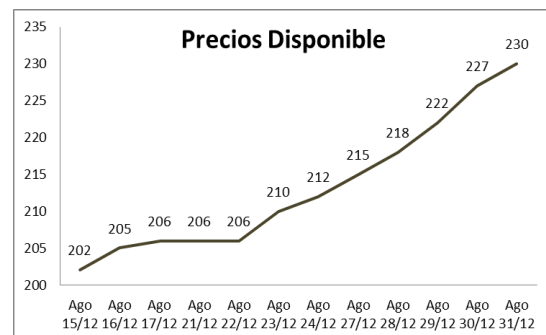
En la Argentina el área sembrada se ha beneficiado de

las lluvias en las últimas semanas, con excesos hídricos en la región sur



El mundo perderá un volumen de casi diez millones de toneladas que el año pasado fueron embarcadas entre ambos países.

La evolución del precio de entrega ha sido muy firme en la última semana.



Vamos a llegar a fin de año casi sin mercadería y hay una fuerte



competencia entre exportadores por el limitado saldo exportable de la cosecha nueva.

Se sembró un millón de hectáreas menos, y el nivel de la cosecha estaría en un rango de 10,5 a 11,5 millones de toneladas, con ROE aprobados por 6 millones de toneladas.

La comercialización de trigo viejo ya se encuentra prácticamente finalizada, con más de 14,5 millones de toneladas ya ingresadas al circuito comercial.

De este total más de 11 millones corresponde a compras de la exportación

Insistimos que es momento muy beneficioso para tomar precios.