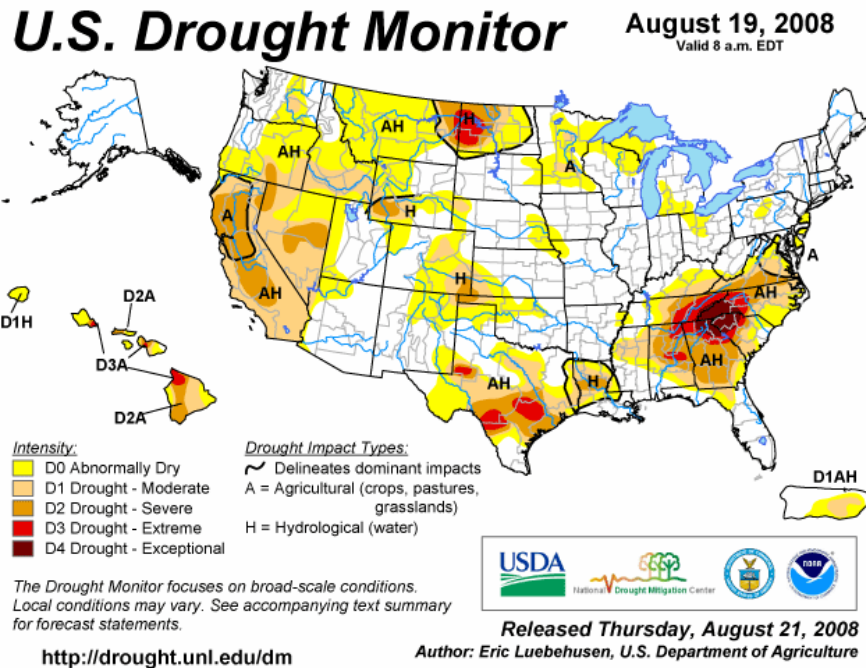


Última semana de agosto y la **atención principal todavía está en el clima**. La evolución de los cultivos en EE.UU. está atrasada 10 días, el llenado de granos en soja está por debajo del 90%. Las lluvias del fin de semana fueron flojas, mayor expectativa sobre las que vendrán los próximos 10 días, (ver monitor de sequía al 19/08/08).



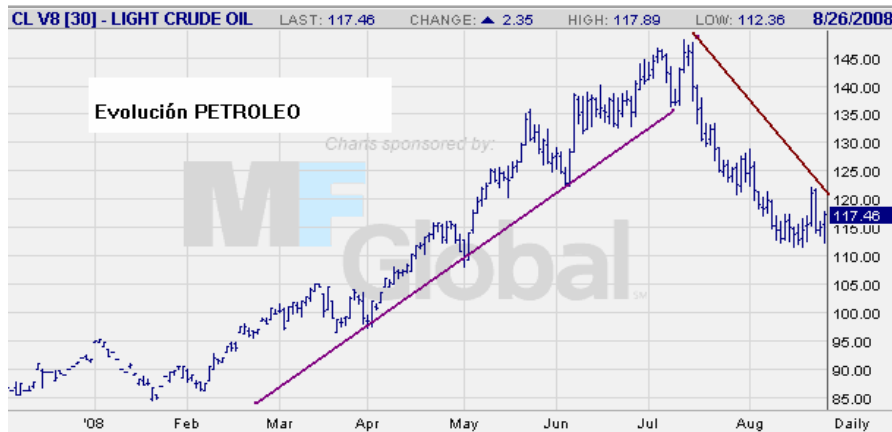
**Hace falta agua y en algunas zonas de EE.UU, con urgencia.** La mejor idea de rendimientos 08/09 podría ser la que vimos reflejada en el reporte de AGOSTO del USDA, 27,23 qq/ha para la soja (cosecha de 81 mill de tns) y 104,24 qq/ha para el maíz (312 mill tns). Otro factor clave es el calor: temperatura por encima del promedio, mayor stress para los cultivos; temperaturas por debajo del promedio, peligro de heladas en octubre que afecten la última etapa de los cultivos.

	CALIFICACION BUENO/EXC		
	25/08/2008	18/08/2008	25/08/2007
SOJA	61%	62%	55%
MAIZ	64%	67%	59%

Más allá de los pronósticos climáticos, dos factores claves para la definición del ánimo del mercado son la evolución del precio del petróleo y la renovada fortaleza del dólar, elementos altamente sensibles a las decisiones políticas, y por lo tanto, hoy por hoy, tan vulnerables a bruscos movimientos como los activos que dependen de una variable tan incierta como el clima.



Por el lado del **petróleo, volatilidad**, soporte en niveles de 110. Temprano este martes 26 de agosto estaba 1,60 dólares abajo, cerca del mediodía llegó a estar 2,5 dólares arriba, al son de los conflictos bélicos y la posibilidad de huracanes afectando la costa de EE.UU.



En lo que respecta a la **moneda norteamericana, sigue ganando valor**, no por la fortaleza de la economía en EE.UU, si no por las señales más débiles en Europa: mayor desempleo, menor consumo y la moneda del gran bloque bajando el copete, disminuyendo el poder de compra de los europeos y desalentando la inversión en commodities: tema fundamental a la hora de definir la atención de los fondos, hacia los bienes físicos (con la idea de preservar valor ante una devaluación) o hacia los bienes financieros (volviendo la moneda a estar fuerte).



Frente a este escenario de alta volatilidad, con el objetivo de preservar capital, y acompañar una potencial recuperación, vía clima, petróleo o renovado interés de comprador de los fondos, seguir las señales técnicas de compra (tantear soportes), para comprar calls, y venderlos en un rebote o acompañar ventas de físico en el mercado local. Por otro lado, el quiebre de resistencias, será una señal de compra todavía más fuerte si logra consolidar el interés arriba de los techos vistos últimamente. SOJA NOV 08 CBOT SOPORTE 1300/1315/ RESISTENCIA 1375 (media 100 días). MAIZ DIC 08 CBOT SOPOTE 585/590 (MEDIA 9 DÍAS), RESISTENCIA 625 (media 40 días).