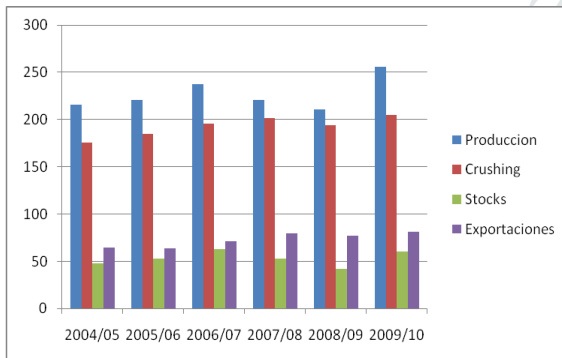


SOJA

El USDA recortó muy levemente la cosecha 2009/2010 de soja en los Estados Unidos, que pasó de 91,47 a 91,42 millones de toneladas, con lo que quedó por encima de los 91,17 millones calculados por los privados.

Como se esperaba, el organismo incrementó la molienda de soja, que varió de 46,81 a 47,08 millones de toneladas.

De igual modo fueron elevadas las exportaciones, que pasaron de 38,10 a 38,65 millones.



Así, las existencias finales estadounidenses de soja cayeron un 9,46% respecto de febrero, dado que pasaron de 5,71 a 5,17 millones de toneladas.

El dato alcista reside justamente en el hecho de que el mercado preveía reservas de 5,31 millones.

El otro punto de atención del mercado era la estimación sobre los volúmenes de cosechas en América del Sur.

Al respecto, el USDA estimó la cosecha de soja de Brasil en 67 millones de toneladas, por encima de los 66 millones del mes pasado. De esta forma, el organismo quedó algo por debajo de la previsión hecha ayer por la Comisión Nacional de Abastecimiento (Conab), dependiente del Ministerio de Agricultura de Brasil, que estimó la cosecha brasileña en 67,57 millones de toneladas, por encima de su cálculo de febrero, de 66,73 millones.

Para la Argentina no hubo cambios. El USDA mantuvo su estimación de cosecha de soja en 53 millones de toneladas. Vale recordar que la semana pasada Informa Economics proyectó la cosecha local en 55 millones de toneladas, mientras que la Bolsa de Cereales de Buenos Aires sostuvo su cálculo en 52 millones.

En el nivel mundial, el USDA estimó la cosecha de soja en 255,91 millones de toneladas, por

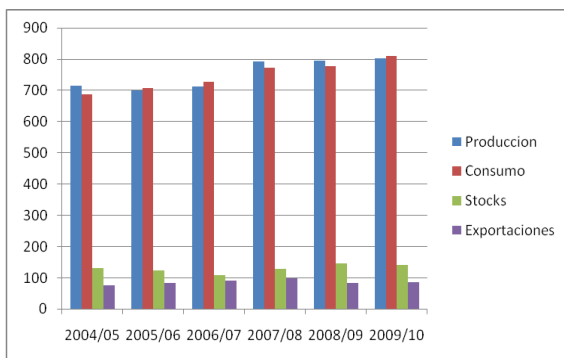
encima de los 255,02 millones de febrero.

Las existencias, en tanto, pasaron de 59,73 a 60,67 millones de toneladas.

MAIZ

En su revisión de la cosecha estadounidense 2009/2010 de maíz, el USDA recortó levemente hoy el volumen, que pasó de 334,05 a 333,53 millones de toneladas.

Ese volumen, sin embargo, quedó por encima de los 332,27 millones previstos por los operadores privados, por lo que el factor alcista esperado no llegó.



En el resto de las cifras estadounidense, el USDA mantuvo estables los volúmenes de utilización de maíz como forraje

(140,98 millones de toneladas) y el de uso total (282,33 millones). No hizo lo mismo con las exportaciones, que cayeron de 50,80 a 48,26 millones de toneladas.

Ese dato hizo que las existencias finales crecieran de 43,67 a 45,70 millones de toneladas, muy por encima de los 43,59 millones esperados por el mercado.

He aquí el principal factor potencialmente bajista para los precios del cereal.

Y para entender por qué cayó de tal modo el volumen de las exportaciones de maíz de los Estados Unidos hay que detenerse en los datos aportados por el USDA para la Argentina.

En primer lugar, el organismo estimó la cosecha local en 21 millones de toneladas, muy por encima de los 17,20 millones de febrero.

Esta es un dato sorprendente, no tanto por el potencial que están expresando los cultivos, sino

porque el organismo no suele introducir entre un mes y el otro una modificación tan importante. Vale recordar que la Bolsa de Cereales de Buenos Aires sostuvo el jueves pasado su estimación en 20,2 millones de toneladas. Pero el dato que está vinculado directamente con el rumbo del ciclo estadounidense esta en la columna de las exportaciones, dado que tal aumento productivo llevó al USDA a incrementar el saldo exportable argentino, que pasó de 9,50 a 12 millones de toneladas, volumen que no sólo consolida a la Argentina como segundo país exportador mundial, sino que le plantea a los Estados Unidos una competencia indeseable.

Para Brasil, el USDA mantuvo en 51 millones de toneladas su estimación de cosecha, sin cambios respecto de febrero. Ayer la Conab estimó la cosecha de maíz brasileña en 51,38 millones de toneladas.

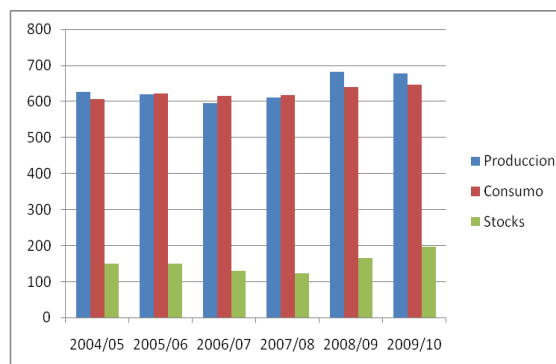
El otro país que crece en producción es Sudáfrica, dado que su cosecha fue estimada por el

USDA en 13,50 millones de toneladas, por encima de los 11,50 millones de febrero. Sus exportaciones pasaron de 1,50 a 2,50 millones.

En el nivel mundial, el USDA proyectó la cosecha 2009/2010 de maíz en 803,69 millones de toneladas, por encima de los 797,83 millones de febrero. Las existencias crecieron de 134,04 a 140,15 millones de toneladas.

TRIGO

Entre las cifras correspondientes al ciclo 2009/2010 de trigo en los Estados Unidos, el USDA mantuvo la cosecha en 60,31 millones de toneladas; el uso como forraje quedó en 4,63 millones, y las exportaciones se mantuvieron estables en 22,45 millones.



Sin embargo, el organismo recortó el uso total, que pasó de 32,17 a 31,62 millones de toneladas.

Esa modificación hizo que las reservas crecieran de 26,69 a 27,23 millones de toneladas, con lo que quedaron por encima de los 26,43 millones de toneladas previstos por el mercado en la previa del informe.

A distancia ya de la cosecha, el USDA incrementó la producción de trigo de la Argentina, que pasó de 9 a 9,60 millones de toneladas, volumen que quedó muy por encima de los 7,4 millones calculados en el cierre de su análisis por la Bolsa de Cereales de Buenos Aires.

El saldo exportable, en tanto, paso de 3,50 a 4 millones.

Sin cambios quedaron las cosechas de Canadá y de Australia, en 26,50 y en 22,50 millones de toneladas, respectivamente.

Los "nuevos" proveedores también quedaron con sus cosechas estables, es decir: Rusia, con 61,70 millones; Ucrania, con

20,90 millones, y Kazajstán, con 17 millones. En el caso de Rusia vale señalar que las existencias iniciales crecieron de 8,43 a 10,48 millones de toneladas, aunque ello no modificó el saldo exportable, de 18 millones.

Sí se engrosan sus reservas que pasan de 11,13 a 13,18 millones.

Para la Unión Europea la cosecha fue estimada en 138,14 millones de toneladas, levemente por debajo de los 138,22 millones. Sus importaciones, no obstante, quedaron fijas en 19 millones de toneladas.

En el nivel mundial, el USDA estimó la cosecha de trigo en 678,01 millones de toneladas, por encima de los 677,44 millones de febrero. Las existencias finales pasaron de 195,86 a 196,77 millones de toneladas.