

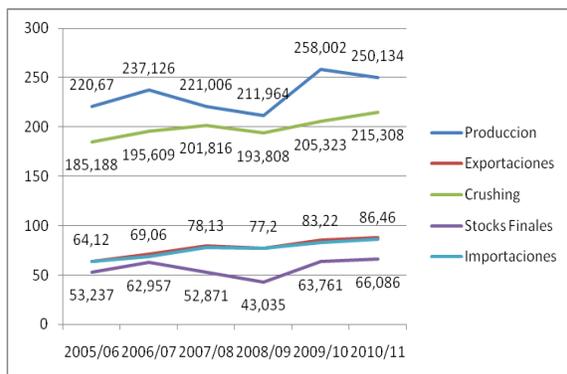


## SOJA

### Campaña 2009/2010

Para la vieja campaña estadounidense, el USDA mantuvo en 91,42 millones de toneladas la cosecha; elevó de 47,08 a 47,22 millones la molienda y redujo de 51,10 a 50,83 millones el uso total.

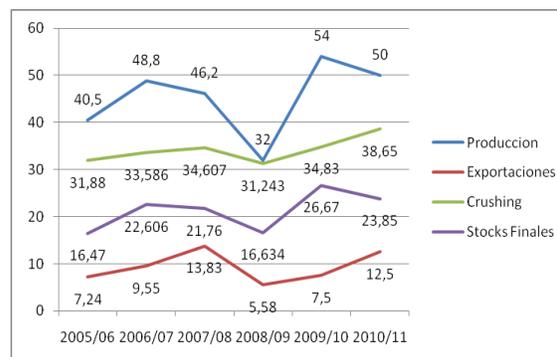
En cuanto a las exportaciones, suben de 39,33 a 39,60 millones. Tras estos "retoques", las existencias finales se mantuvieron estables en 5,16 millones de toneladas.



Para Brasil, el USDA elevó en 500.000 toneladas su estimación de cosecha, dado que pasó de 67,50 a 68 millones de toneladas. Vale recordar que la semana pasada la Comisión Nacional de

Abastecimiento (Conab), dependiente del Ministerio de Agricultura de Brasil, calculó la cosecha en 67,86 millones de toneladas.

En el caso de la Argentina, el USDA mantuvo sin cambios, en 54 millones de toneladas, su estimado de cosecha de soja. El jueves pasado, la Bolsa de Cereales de Buenos Aires sostuvo en 54,80 millones la producción 2009/2010 argentina.



Quizás el dato más importante de este apartado del nuevo informe es la corrección de las importaciones de soja de China, que pasan de 43,50 a 46 millones de toneladas. Así, sus reservas finales crecen de 10,27 a 11,49 millones.



### Campaña 2010/2011

Para la nueva campaña, el USDA proyectó (aún en forma muy preliminar) una superficie sembrada de 31,6 millones de hectáreas (240 mil hectáreas por encima de la campaña previa), un área a cosecharse de 31,2 millones de hectáreas (280 mil hectáreas más que en el ciclo previo) llegando a una cosecha de soja en 90,08 millones de toneladas, por lo que resultaría inferior al volumen del ciclo precedente que, como vimos, quedó en 91,42 millones.

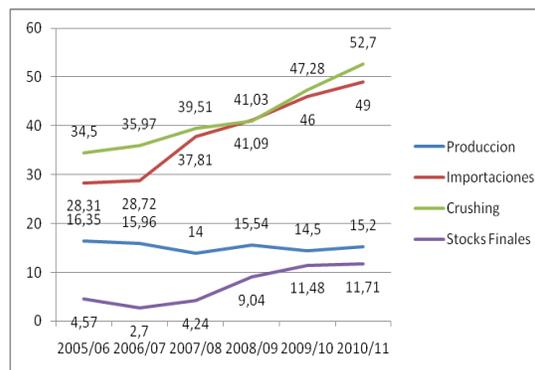
Esto se debe a que proponen hoy rindes de tendencia de 28,9 qq/ha y no el récord de la última cosecha de 29,6 qq/ha.

La molienda y el uso total fueron calculadas en 44,63 y en 48,84 millones, mientras que las exportaciones fueron ubicadas por el organismo en 36,74 millones de toneladas. Así, las existencias finales quedaron ubicadas en 9,94 millones de toneladas, por encima de los 9,20 millones previstos por

los operadores en la previa de este reporte.

Para Brasil y para la Argentina el USDA proyectó volúmenes de 65 y de 50 millones de toneladas, respectivamente. No obstante, estos datos sólo son una referencia demasiado preliminar, dado que aún no terminó de levantarse la cosecha 2009/2010.

En su referencia sobre China, el USDA proyectó las importaciones en 49 millones de toneladas y sus reservas finales, en 11,72 millones.



En el nivel mundial, la oferta de soja fue proyectada en 250,13 millones de toneladas, cifra inferior a las de la campaña anterior, de 258, mientras que las reservas finales se proyectaron en 66,09 millones,

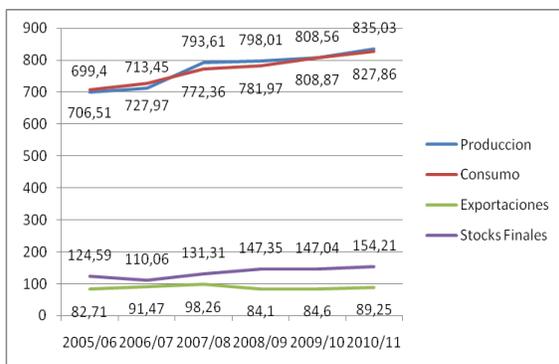


superiores a los 63,76 del año comercial 2009/10, esto se debe a que si bien la producción muestra una caída cercana a los 8 millones de toneladas supera la demanda.

### MAIZ

#### Campaña 2009/2010

En su revisión de la vieja campaña, el USDA recortó el volumen de producción, que pasó de 333,53 a 333,01 millones de toneladas.



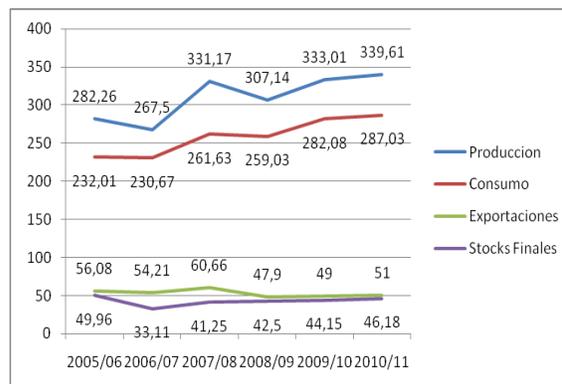
También bajó el uso como forraje, que varió de 138,44 a 136,53 millones.

Sin embargo, crecieron el uso total, que pasó de 279,79 a 282,08 millones, y las exportaciones, que pasaron de

48,26 a 49,53 millones de toneladas.

El crecimiento de las exportaciones, en particular, estuvo reflejado en los últimos reportes semanales del organismo.

Luego de tantas correcciones, las existencias finales estadounidenses cayeron a 44,16 millones de toneladas desde los 48,24 millones de abril, por lo que quedaron bastante por debajo de los 47,07 millones previstos por el mercado en la previa del reporte, en lo que constituye un factor alcista aparente, pero que no se sabe si llegará a contrarrestar el efecto bajista de las cifras mundiales 2010/11.



Para Brasil y para la Argentina el USDA mantuvo sin variantes sus



estimados de cosechas, en 53,5 y en 21 millones de toneladas, respectivamente.

Vale recordar que en Brasil la Conab estimó la semana pasada la cosecha en 54,18 millones, mientras que la Bolsa de Cereales de Buenos Aires calculó la producción local en 21,4 millones.

En el nivel mundial, la cosecha fue estimada por el USDA en 808,57 millones de toneladas, por encima de los 805,68 millones de abril. Las existencias finales crecieron de 144,20 a 147,04 millones.

### Campaña 2010/2011

Acerca de la nueva campaña, el USDA proyectó la cosecha estadounidense en 339,61 millones de toneladas, un 2% superior a los 333,01 millones de toneladas 2009/10.

Esta cifra es el resultado de un aumento de superficie pero de una reducción de rindes, ya que estas son las primeras proyecciones y se las realiza con rindes de tendencia mientras que el último año los productores norteamericanos

lograron un nuevo récord de 103,4 qq/ha.

La superficie que se proyecta sembrarán entonces fue ubicada en 35,94 millones de hectáreas y la superficie a cosecharse en 33,1 millones, en ambos casos un 2,7% por encima del ciclo previo, mientras que el rinde promedio utilizado fue la envidiable cifra de 102,6 qq/ha.

Del resto de las cifras preliminares expuestas por el USDA se destaca el uso como forraje en 135,90 millones de toneladas; el consumo total en 287,03 millones; exportaciones en 50,80 millones, y existencias finales en 46,19 millones de toneladas, inferiores al volumen previsto por los operadores, de 47,86 millones.

Para Brasil y para la Argentina el USDA proyecta volúmenes de 51 y de 21 millones de toneladas.

En el nivel mundial, la producción 2010/2011 de maíz fue calculada por el organismo estadounidense en 835,03 millones de toneladas,



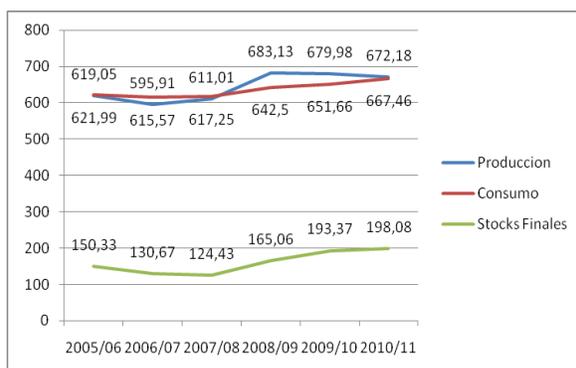
mientras que las existencias fueron proyectadas en 154,21 millones.

Estos volúmenes quedan por encima de los vigentes para el ciclo anterior, de 808,57 y de 147,04 millones, respectivamente y constituyen los factores bajistas del presente reporte.

### TRIGO

#### Campaña 2010/2011

La nueva cosecha de trigo en los Estados Unidos fue estimada por el USDA en 55,61 millones de toneladas, levemente por encima de los 55,33 millones previstos en promedio por los privados.



No obstante, el análisis de las cifras arranca con el aumento de las existencias iniciales, que pasan

de 17,87 a 25,84 millones de toneladas.

El uso como forraje y el consumo total fueron calculados por el organismo en 5,17 y en 32,82 millones de toneladas, mientras que las exportaciones fueron previstas en 24,49 millones.

Así, las existencias finales quedaron en 27,13 millones de toneladas, por encima de los 26,15 millones previstos por el mercado en la previa.

Para el resto del mundo el USDA proyectó los siguientes datos:

La cosecha argentina fue calculada en 12 millones de toneladas, contra los 9,60 millones del ciclo 2009/2010, con un saldo exportable de 7 millones.

Canadá obtendría una cosecha de 24,50 millones de toneladas, por debajo de los 26,50 millones de la campaña anterior.

Para Australia la producción fue proyectada en 22 millones de toneladas, volumen levemente



inferior al de la campaña pasada, de 22,50 millones.

Un fuerte crecimiento se evidencia para la Unión Europea, dado que pasa de los 138,14 millones de toneladas del ciclo 2009/2010 a los 145,07 millones previstos para la nueva temporada.

Rusia, en cambio, tendría una menor cosecha en la nueva campaña, dado que fue estimada por el USDA en 58 millones de toneladas, contra los 61,70 millones del ciclo precedente.

En Ucrania la cosecha nueva fue estimada en 19,50 millones de toneladas, por debajo de los 20,90 millones de la temporada anterior.

En el nivel mundial, la cosecha de trigo fue proyectada en 672,18 millones de toneladas, mientras que las existencias finales quedaron en 198,09 millones, contra los 678,01 y los 196,77 millones, respectivamente, de la campaña pasada.