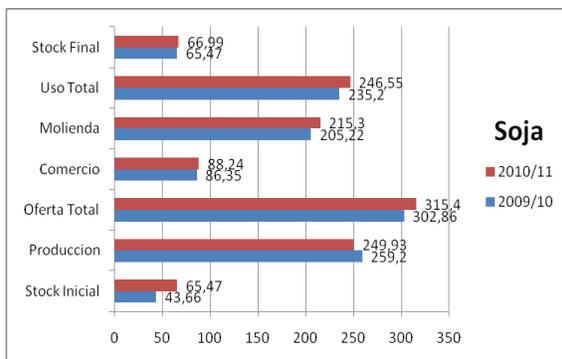




### SOJA

En su repaso de la cosecha vieja, el USDA mantuvo la producción estadounidense de soja en 91,42 millones de toneladas.

Debido a un leve aumento de la molienda, las existencias finales fueron calculadas por el organismo en 5,02 millones de toneladas, por debajo de los 5,16 millones del reporte de mayo y en línea con la expectativa del mercado de 5,01 millones.

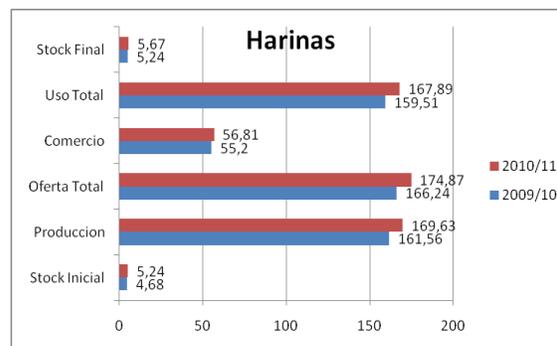


Para América del Sur, el USDA elevó de 68 a 69 millones de toneladas la cosecha de soja de Brasil, mientras que mantuvo en 54 millones la producción de la Argentina.

Vale recordar que anteayer la Comisión Nacional de

Abastecimiento (Conab), dependiente del Ministerio de Agricultura de Brasil, elevó su estimado de cosecha brasileña de soja, que pasó de 67.864.600 a 68.707.900 toneladas.

En la Argentina, la Bolsa de Cereales de Buenos Aires mantuvo la semana pasada su previsión de cosecha en 54,80 millones de toneladas.



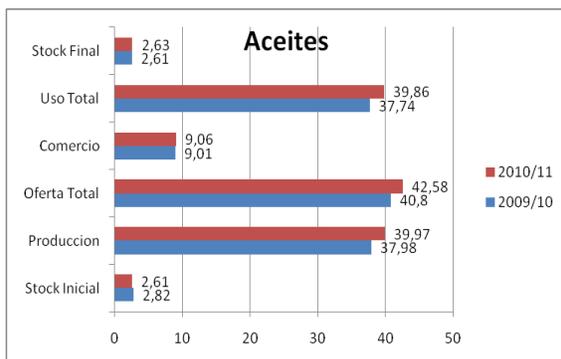
Las importaciones de China crecieron en la consideración del USDA, al pasar de 46 a 47 millones de toneladas.

En el análisis de la nueva campaña estadounidense casi no hubo modificaciones en las cifras del USDA.

Sólo cambia el stock inicial que, como vimos en el repaso de la campaña anterior, pasó de 5,16 a



5,01 millones de toneladas y las existencias finales, que pasan de 9,94 a 9,80 millones de toneladas, quedando así muy cerca del volumen previsto por los privados, de 9,77 millones.



El resto de las cifras se mantuvieron sin cambios, esto es: una cosecha de 90,08 millones de toneladas; la molienda en 44,63 millones, y las exportaciones en 36,74 millones.

Para Brasil y para la Argentina los volúmenes proyectados se mantuvieron estables, en 65 y en 50 millones de toneladas, respectivamente. También se mantuvieron sin cambios las importaciones de China, en 49 millones de toneladas.

En el nivel mundial, la nueva cosecha de soja bajó levemente,

al pasar de 250,13 a 249,93 millones de toneladas. Las existencias finales crecen de 66,09 a 66,99 millones de toneladas.

### MAIZ

En el repaso de la vieja campaña, el USDA mantuvo la cosecha estadounidense en 333,01 millones de toneladas.

Las modificaciones están en el consumo de maíz como forraje, que pasó de 136,53 a 135,90 millones de toneladas, y en el consumo para etanol que mostró un incremento de 3,81 millones de toneladas al ser estimado en 115,57 millones, como saldo de estos cambios el consumo total creció de 282,08 a 285,51 millones.

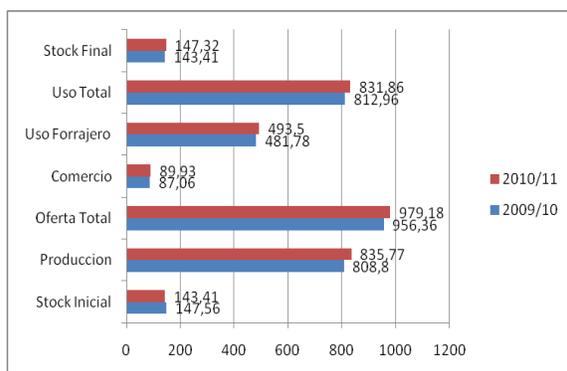
Además, las exportaciones fueron mantenidas sin variantes, en 49,53 millones de toneladas.

Así, las existencias finales cayeron 3,43 millones, al pasar de 44,16 a 40,73 millones de toneladas, con lo que quedaron por



debajo de la previsión del mercado, de 43,79 millones.

He aquí un factor alcista para el maíz, cuyas cotizaciones han venido siendo castigadas en las últimas semanas.



Acerca de las cosechas de América del Sur, el USDA elevó la producción de maíz de la Argentina, que pasa de 21 a 22,50 millones de toneladas, con lo que queda cerca del volumen previsto por la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, de 22,20 millones.

El saldo exportable crece de 12 a 13 millones de toneladas. Para Brasil el organismo recortó su estimado de cosecha, que pasa de 53,50 a 53 millones de toneladas. Vale recordar que anteayer la Conab estimó la producción

brasileña de maíz en 53.459.800 toneladas.

El análisis de la nueva campaña estadounidense de maíz arranca con la caída del stock inicial, que pasa de 44,16 a 40,73 millones de toneladas, resultado fundamentalmente de la modificación en la producción de etanol de la campaña previa.

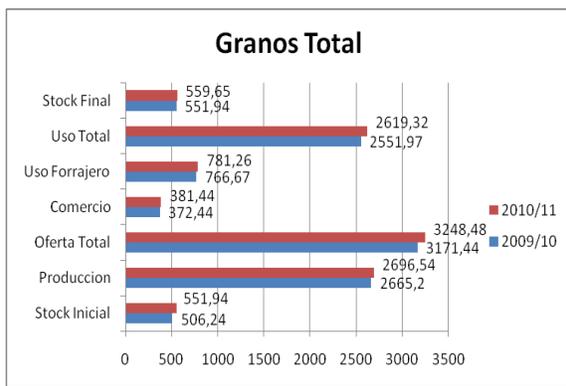
La cosecha fue mantenida sin cambios por el USDA, en 339,61 millones. Tampoco fue modificado el volumen de maíz usado como forraje, que queda en 135,90 millones. Sin embargo, el uso total de maíz crece de 289,83 a 287,03 millones de toneladas.

De este aumento buena parte corresponde al incremento del uso de maíz en la industria del etanol, que pasa de 116,84 a 119,38 millones de toneladas, manteniendo la tendencia creciente del consumo de este producto.

Así, con las exportaciones estables en 50,80 millones, las existencias finales de maíz en los



Estados Unidos caen un 13,47% (recordar la reducción de las existencias iniciales), al pasar de 46,19 a 39,97 millones de toneladas. Y aquí hay otro factor alcista importante para el maíz, sobre todo si se tiene en cuenta que los privados habían previsto existencias finales por 46,51 millones de toneladas y que el rango posible manejado por el mercado iba de 43,57 a 56,47 millones.



Con todos estos datos es difícil imaginar hoy una jornada sin subas para el maíz, sobre todo si los mercados bursátiles acompañan y operan con signo positivo.

Vale la pena destacar que si sumamos el incremento en el uso de maíz para etanol campaña 2009/2010 y 2010/2011 tenemos

6,35 millones de toneladas, coincidiendo casi a la perfección con los 6,22 millones que caen las existencias finales proyectadas, en lo que se constituye como el dato alcista del reporte.

Para Brasil y para la Argentina el USDA mantuvo sin cambios los volúmenes de las respectivas cosechas, en 51 y en 21 millones de toneladas.

Pese a todo lo que se ha venido hablando de las posibles compras de maíz estadounidense por parte de China, el USDA mantiene las importaciones chinas en apenas 100.000 toneladas, mientras que la cosecha del país asiático fue sostenida en 166 millones de toneladas.

En el nivel mundial, la nueva cosecha de maíz creció levemente, al pasar de 835,03 a 835,77 millones de toneladas.

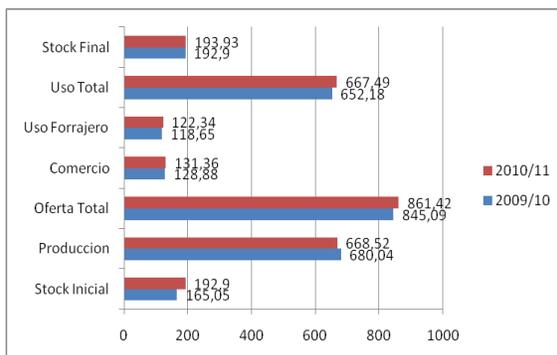
Las existencias finales, con Estados Unidos como principal factor de cambio, caen de 154,21 a 147,32 millones de toneladas.



## TRIGO

El análisis de la nueva campaña de trigo en los Estados Unidos, arranca con una caída del stock inicial, que pasa de 25,84 a 25,30 millones de toneladas.

Luego, el USDA estimó la cosecha en 56,26 millones de toneladas, por encima de los 55,61 millones del informe de mayo y de los 55,90 millones previstos por los privados.



También crece el consumo de trigo como forraje, que pasa de 5,17 a 5,44 millones, y el consumo total, de 32,82 a 33,10 millones.

Las exportaciones, en tanto, se mantuvieron estables en 24,49 millones de toneladas.

Para finalizar con el repaso de las cifras, las existencias finales de

trigo estadounidense caen a 26,97 millones de toneladas desde los 27,13 millones del mes pasado.

Del resto de las cifras dadas por el USDA, y a modo de síntesis, destacamos los siguientes datos:

La cosecha de la Unión Europea baja de 145,07 a 142,97 millones de toneladas, no obstante sus exportaciones fueron sostenidas en 22 millones de toneladas.

Para Rusia el USDA estimó la cosecha en 57,50 millones de toneladas, por debajo de los 58 millones de mayo. Sus exportaciones fueron mantenidas en 17,50 millones.

La producción de Ucrania crece de 19,50 a 20 millones de toneladas. Igual crecimiento tienen sus ventas externas, que pasan de 7 a 7,50 millones.

Sin cambios quedaron las cosechas de Canadá (24,50 mill./t); Australia (22 mill./t), y la Argentina (12 mill./t).

También quedaron sin variantes las importaciones de los países del



ENFOAGRO

---

Norte de Africa, en 21,50 millones de toneladas.

En el nivel mundial, la cosecha de trigo fue estimada en 668,52 millones de toneladas, por debajo de los 672,18 millones de mayo. Las existencias finales caen de 198,09 a 193,93 millones de toneladas.