



## SOJA

Se desvanece el empuje de los mercados financieros. China y la mayor demanda de Europa sostienen por ahora los precios

Las compras de China en Julio llegaron a las 4,95 millones de toneladas, el segundo registro mensual de la historia tras el record de 6,2 millones de toneladas en Junio, las proyección es que en Agosto alcanzarían los 4,5 millones de toneladas.

Llevaron compradas en siete meses 30,76 millones de toneladas,

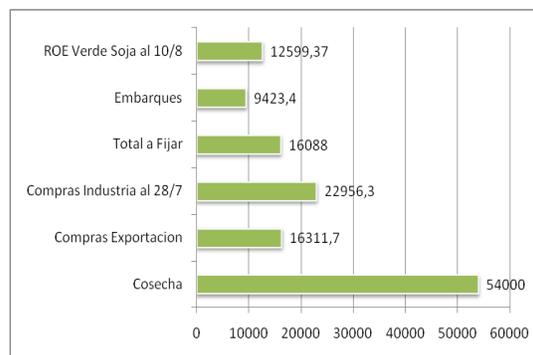
Las ventas netas de EE.UU se ubicaron en todas las semanas del mes por encima o cerca del límite superior esperado y, en todos los casos, fueron superiores al millón de toneladas, cifra de gran relevancia para el cultivo.

Desde la semana del 9 de Julio hasta la finalizada el 5 de Agosto, las ventas netas totalizaron 6.492.000 millones de toneladas de las cuales 3.427.000 corresponden a China

China se convierte en la economía número dos del mundo desplazando a Japón luego de conocerse malos datos sobre el crecimiento de su PBI

Los consumidores de Europa tendrán mas dependencia de los consumos de sojas y harinas, en la medida que la oferta de los complejos de canola y girasol se reduzcan.

La oferta de soja en el período Septiembre/Febrero 2011, se va a ver incrementada no sólo por la mayor cosecha de Estados Unidos, sino también por los niveles de stocks que se sigan manteniendo en Brasil y la Argentina estimados en 14 millones de toneladas.



Todavía permanecen en la Argentina cerca de 16 millones de



toneladas en manos de los productores.

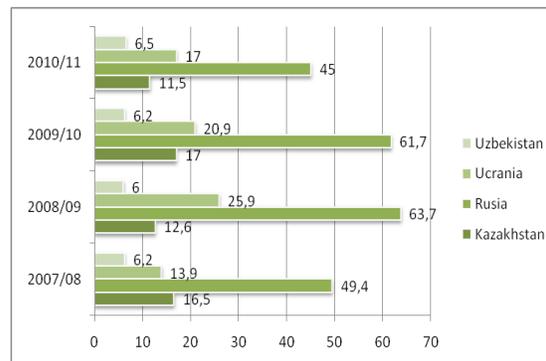
Desde el lado de los mercados financieros el petróleo, en la semana cayó de 80,70 a 75,39 dólares por barril, y la fuerte caída (4,25%) del euro frente al dólar, que llevó la relación entre ambas monedas de 1,3276 a 1,2712.

En síntesis, en el corto plazo la firmeza de la demanda, mercados financieros que pueden seguir empujando. Del otro lado los números de una mayor oferta, y la amenaza de la niña en Sudamérica.

### TRIGO

**A nivel mundial, datos más claros. En el nivel local siguen las dudas respecto a la cosecha del 2011**

Los países productores del Mar Negro registran hasta acá importantes caídas en materia de producción, habrá que ver cuales son las cifras finales.



En la Argentina tiempo seco, sin lluvias, sumado a mejoras en el precio del grano, impulsaron la demorada siembra en el sudeste de Buenos Aires, llevando el progreso de la implantación nacional al 93.1% de las 4,2 millones de hectáreas proyectadas.

Se cubrieron a la fecha 3.900.000 hectáreas, un 17,4% más que la totalidad de lo implantado en la campaña agrícola precedente.

Para cumplir con la intención prevista queda un total de 300.000 hectáreas de las cuales el 82,3% se localizan en esta región y que deberán ser cubiertas en lo que resta del presente mes, si bien se especula con la posibilidad de continuar la



actividad hasta los primeros días de septiembre ya que los precios futuros compensarían cualquier caída del rinde potencial.

Hasta el momento se autorizaron embarques de trigo 2010/11 por un total de 1,206 millones de toneladas del cupo total de 3,0 millones dispuesto por el gobierno nacional el pasado 1 de junio.

### GIRASOL

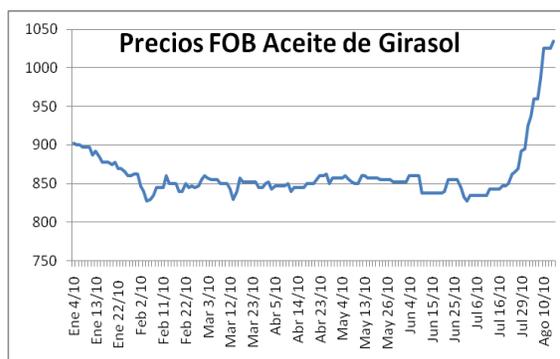
En el plano local a la fecha se llevan acumuladas en números absolutos algo más de 12 mil hectáreas, un ínfimo porcentaje en el total del área nacional proyectada tentativamente en 1.520.000 hectáreas, mostrando una demora en comparación con similar fecha la pasada campaña.

La mitad de la producción mundial de girasol está concentrada en solo tres países: Rusia, Ucrania y Argentina, con los dos primeros aportando cada uno más del 20 por ciento del total.

La situación climática, si la sequía del Mar Negro continúa, pueden

generar una panorama de mayor estrechez en este mercado.

La cosecha en Europa oriental comienza generalmente en setiembre y se prolonga hasta el mes siguiente.



Si bien la evolución de las plantaciones ya debería estar bastante avanzada ante la proximidad del período de recolección, lo cual podría disminuir las chances de sufrir daños, las condiciones climáticas han sido tan extremas que podrían limitar el volumen de la producción

El escenario podría ser similar al que vimos en este mercado en 2007/08, con la diferencia que la producción de Argentina no alcanzaría para compensar las caídas en Rusia y Ucrania.



La clave de aquí en más será, primeramente, estar atentos ante la posible contracción de la oferta en el este europeo, algo que hasta ahora sólo se había planteado abiertamente para el caso del trigo.

En segundo lugar, habrá que evaluar si el abastecimiento interno será suficiente para suplir dicha merma, si consideramos aparte el daño que podría causar la aparición de la niña