



SOJA

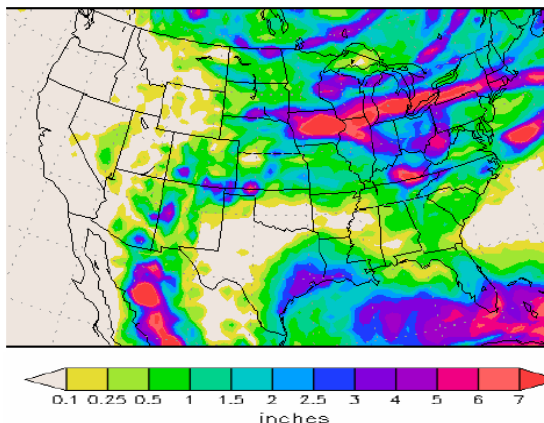
Camino al mes crítico de Agosto en Estados Unidos. En el plano local los países no incentivan la retención

El USDA informó que el 60% de las plantas está florecido, contra el 40% de la semana pasada; el 41% del año anterior, y el 56% promedio.

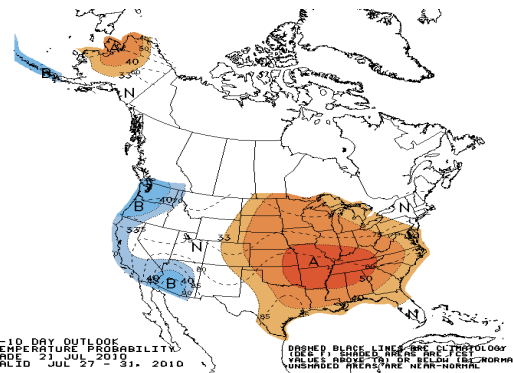
Asimismo, el 18% de las plantas está formando vainas, contra el 8% de la semana pasada; el 8% de 2009, y el 15% promedio.

En cuanto al estado de los cultivos, el USDA relevó el 67% en estado bueno/excelente, por encima del 65% de la semana pasada y en igual nivel que en 2009 para la misma fecha.

Pronóstico de lluvias durante esta semana en EEUU



En EEUU, las condiciones climáticas favorables para los próximos días en el Medio Oeste (lluvias oportunas y clima menos caluroso) restan dinámica al mercado, más allá de que el momento clave para la definición de rendimientos es en agosto.



En el ámbito internacional, dos de los factores fundamentales que inciden sobre la cotización de la soja son la evolución de las monedas de China y de la Unión Europea con respecto al dólar estadounidense.

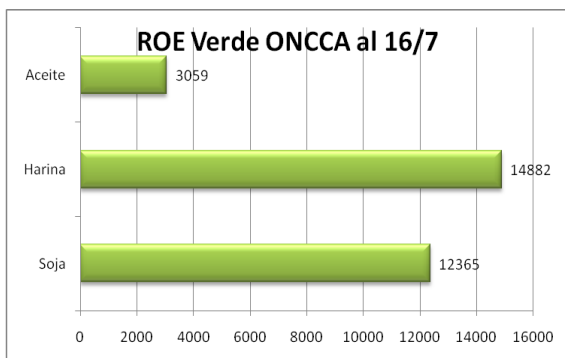
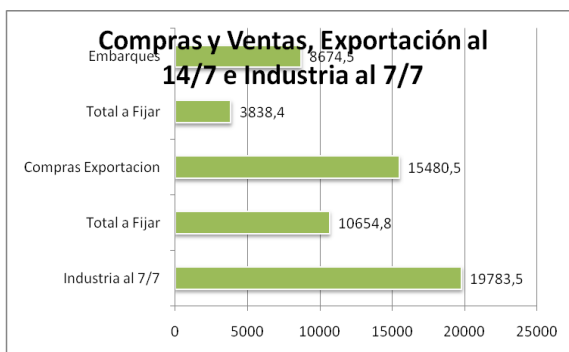
Un 46% en yuanes y un 31% en euros.

El poder de compra de los importadores chinos de poroto y aceite de soja subió con la reciente apreciación del yuan, mientras que sucedió lo contrario



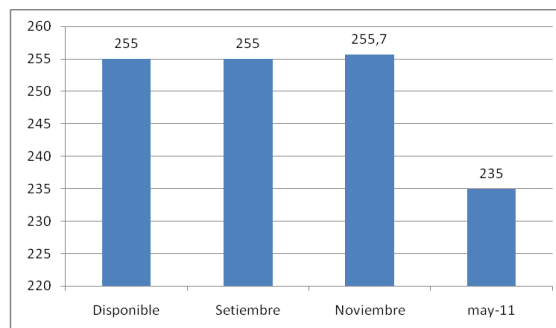
en Europa con la depreciación del euro con respecto al dólar

Estamos en julio y la soja vale lo mismo que en (la posición) noviembre (de 2010).



En el mercado doméstico, el pase entre la soja septiembre en Matba y la disponible es cero, lo que no actúa como incentivo para el traslado de la mercadería menos de dos meses, en un contexto en el que se proyectan stocks abultados durante este año comercial (tanto a nivel local como internacional).

Deberíamos ver en el corto plazo una diferencia superior a U\$S 5 en este spread como para aconsejar vender en el mercado a término en la posición más corta, en lugar de hacerlo en el físico.



MAIZ

El clima por ahora acompaña en el norte, en la Argentina firmeza en precios

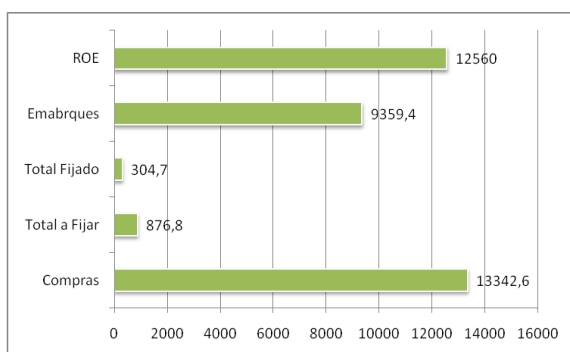
Según el USDA, el 72% de los cultivos está en estado bueno/excelente, por debajo del 73% de la semana anterior, pero por encima del 71% del año pasado para la misma fecha.

El porcentaje de cultivos polinizados subió hasta el 65%, desde el 38% de la semana pasada; el 30% de 2009, y el 47% promedio de las últimas cuatro campañas.



Según el USDA el 8% de las plantas ya está llenando granos, contra el 4% de 2009 y el 7% promedio.

Quedan alrededor de 600.000 toneladas del cupo de maíz 2009/10 por liberar antes de que se cierren las habilitaciones hasta el inicio de la próxima campaña 2010/11.



En lo que va del presente mes de julio las autorizaciones de embarques de maíz 2009/10 se hicieron a un ritmo promedio de unas 100.000 toneladas por día hábil.

Si tal ritmo se mantiene, entonces hacia fines de este se estaría acabando la disponibilidad del cupo exportable.

El mercado se va a mostrar activo, aunque no dejaríamos

pasar la oportunidad para tomar cobertura a través de la combinación de ventas de futuros en el doméstico y compras de calls en Chicago.

TRIGO

El clima en los principales países productores es la gran preocupación

El USDA indicó que la cosecha avanzó al 71% del área apta, contra el 63% de la semana pasada; el 69% de 2009, y el 74% promedio.

El 87% del trigo se encuentra espigado, contra el 72% de la semana pasada; el 80% de 2009, y el 91% promedio.

Respecto del estado de los cultivos, el organismo relevó el 82% en estado bueno/excelente, por debajo del 83% de la semana anterior, pero por encima del 73% del año pasado.

Los problemas climáticos continúan en las principales zonas productoras, algunos ejemplos:



Kazajstán estiman una cosecha de trigo 2010/11 en un rango de 13,5 a 14,5 millones de toneladas (versus 17,0 millones en el ciclo anterior).

Ucrania, la cosecha nacional de trigo de invierno 2010/11 es ahora de 7,80 millones de toneladas contra 8,70 millones en el ciclo anterior.

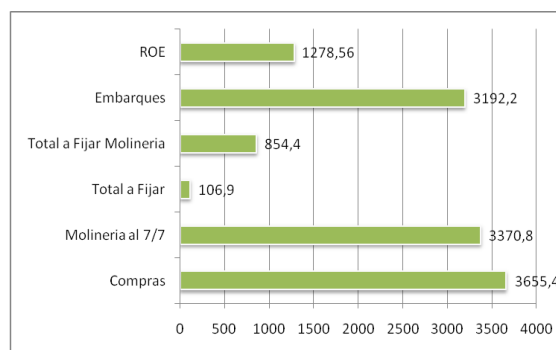
Si miramos Sudamérica en Uruguay estiman que el área de siembra de trigo 2010/11 podría registrar una caída de hasta el 40% con respecto a las 550.000 hectáreas implantadas en 2009/10.

En cuanto a Brasil, el último informe oficial sobre trigo difundido por la Conab indica que, en condiciones climáticas normales, el vecino país estaría en condiciones de producir 5,19 millones de toneladas (versus 5,02 M/t en 2009/10) con necesidades de importación de 5,40 M/t (contra 5,91 M/t en la campaña pasada).

Según datos de la Secretaría de Agricultura de Paraná -el principal estado brasileño productor de trigo- ya prácticamente concluyó la siembra de trigo 2010/11 con un 88% del cultivo en buenas condiciones versus un 91% en el mismo momento del año pasado.

En la Argentina superada la fecha óptima de siembra, en el sur de Córdoba hasta el momento solamente se han cubierto 100 mil has por la falta de lluvias.

Más allá de que esta superficie es un 40% mayor a la del ciclo 09/10, resulta 60 mil has menos a lo proyectado antes del inicio de la siembra.



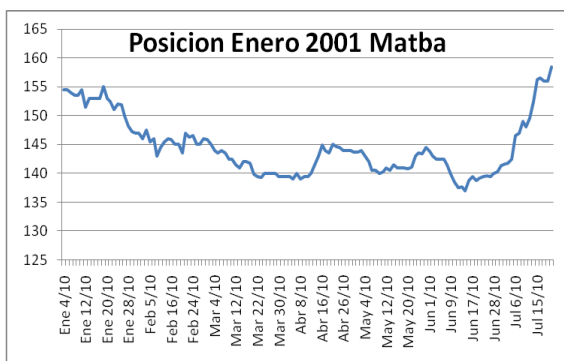
En el norte del país (solamente en el Chaco las condiciones climáticas favorables habrían llevado a que el área total alcance las 150 mil



has), y por el momento las estimaciones finales se sostienen en 4.2 mill has a nivel nacional (hasta ahora se ha cubierto el 72% de esa previsión, lo que supone un avance semanal de 12%, mientras que en relación al ciclo previo se advierte un progreso de un punto).

En lo relativo al mercado, estamos viendo que el trigo nuevo en el Matba (posición enero) se ubica en los mayores valores de los últimos meses U\$S 158,5, desde mediados de junio se fortaleció cerca de U\$S 22.

Podríamos ver un ajuste en las próximas semanas, fundamentalmente cuando se complete la siembra.



Para aquellos que no deseen vender en estos momentos, pero

buscarían tomar una cobertura, aconsejamos comprar el put enero base U\$S 153 a U\$S 6,5 de esta manera se crea un piso superior a U\$S 145 sin resignar ganancias si el mercado sigue fortaleciéndose.

GIRASOL

El consumo mundial de aceites vegetales aumentará 4,8% en 2010/11, mientras que la producción lo hará al 5,5%. Los stocks finales subirán 8%.

La imparable penetración comercial del aceite de palma hará que éste represente el 63% de las ventas, cuando hace cinco años era 57%.

El consumo de aceite de girasol crecerá apenas 3,4% y su participación en el total se reducirá de 8,2 a 8,1%.

La producción mundial de girasol subirá un 9,8%, al pasar de 30,5 a 33,7 millones de toneladas. Nuestro país aportaría 3,4 millones de toneladas, o sea, el equivalente a 2 millones de hectáreas cosechadas.



La estructura del mercado mundial de aceite de girasol en 2010/11, analizada por países es la siguiente:

Argentina del 35,3 al 21,3% y Rusia del 9,3 al 12,8%.

a) Se consumirán 11,7 millones de toneladas, distribuidas en 28,7; 17,5 y 7,1%; entre Unión Europea, Rusia y Turquía, respectivamente

b) La producción sería de 12,1 millones de toneladas, con participaciones de 20,6; 21,6; 20,1 y 12% de Ucrania, Rusia, Unión Europea y la Argentina, respectivamente.

c) Se sabe que el mercado de nuestro aceite es el más abierto, medido por la relación importaciones/consumo.

Se comprarán 4,3 millones de toneladas (37% del consumo). La Unión Europea, India y Turquía representarán 23,4; 14,5 y 9,3%, respectivamente.

d) Si comparamos 2008 con 2011, las participaciones de los exportadores se modificarán: Ucrania pasará de 38,4 a 49%; la