

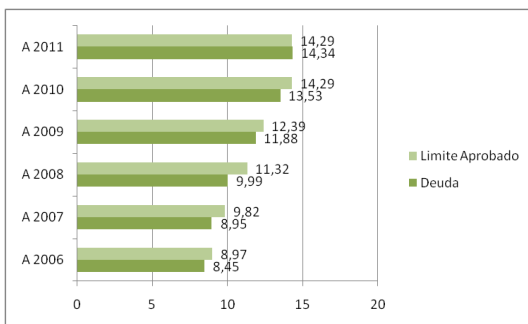


MERCADOS FINANCIEROS

Una semana plagada de noticias y temores

La semana comenzó con la noticia de las declaraciones del Presidente Barack Obama que comentó que el acuerdo sobre la crisis de la deuda de EE.UU. ya se había logrado.

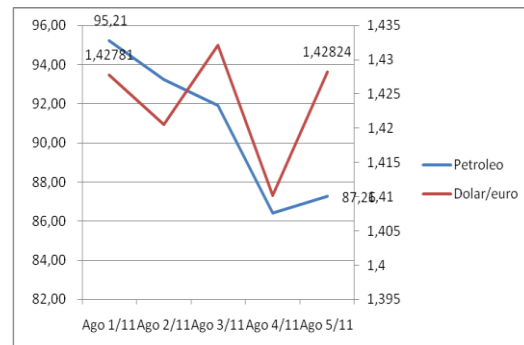
El proyecto aprobado permite aumentar en u\$s 2,1 billones el techo de la deuda -de los cuales casi u\$s 1 billón de forma inmediata— y realizar recortes de gastos por casi u\$s 1 billón, y luego de hasta 2,4 billones en los próximos años.



Se ha decidido entre dos grandes males, el default o la expansión de la base monetaria, poniéndole más presión en el corto plazo al dólar debido a la galopante inflación.

La gran diferencia entre los Estados Unidos y Grecia es tan solo que el último no posee autonomía sobre su moneda.

Finalizando la semana las bolsas cayeron hasta un 5% luego del pánico en Wall Street que provocó la mayor venta masiva desde la crisis financiera global del 2008.



Los temores en torno a que la economía de EE.UU. podría caer en recesión impactan fuertemente en los mercados.

La actividad industrial de EEUU tuvo signo negativo por primera vez en 10 meses, las solicitudes de desempleo en ese país estuvieron por encima de lo previsto

Standard & Poor's rebajó la deuda norteamericana de AAA a AA+ porque consideró que el

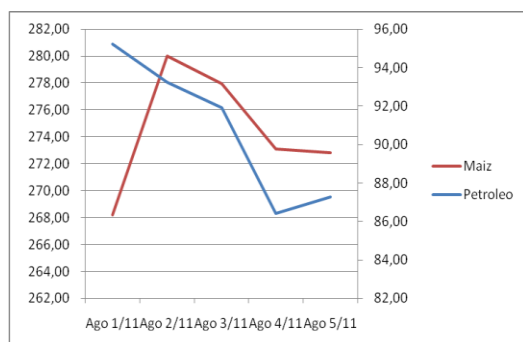


acuerdo logrado en el Congreso no fue suficiente.

Japón y Suiza han intervenido para debilitar sus monedas que eran consideradas las más seguras del mundo y esto causó cierta inseguridad en los inversores que ahora deberán evaluar nuevamente su estrategia de colocar su capital ahí.

El endeudamiento de Japón está a niveles del 252 % del PBI

El Banco Central de Europa por otro lado manteniendo la tasa en niveles del 1,5%



China sigue siendo uno de los países que más vende productos

a los Estados Unidos y una recesión fuerte en el país del Norte podría afectar duramente su economía.

Durante los últimos años los chinos han venido ajustando su moneda (el Yuan) a los movimientos del dólar, para evitar quedar en una situación desfavorable en términos del comercio internacional.

Siguen siendo los chinos los que más bonos del Tesoro compran, y lo hacen para evitar que el valor del dólar caiga y que afecte las enormes posiciones de bonos de la Reserva Federal estadounidense que China ha mantenido durante décadas (alrededor de 1.2 trillones de dólares).

El Gobierno chino ha criticado duramente la "estrechez de miras" exhibida por los políticos de USA y reclamó la creación de una reserva de moneda "única, global y estable" tras la rebaja anunciada por S&P.

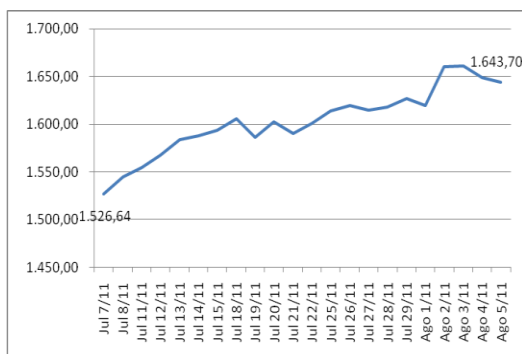
Fue la semana más negra desde el estallido de la crisis financiera de 2008 en los



principales mercados internacionales, que ayer continuaron cayendo, impulsados por los temores a un default de Grecia, Portugal e Irlanda y a las crecientes dudas sobre la capacidad de Italia y España de pagar sus deudas.

Y, por primera vez en la historia, la calificación del crédito estadounidense fue degradada ayer por la agencia Standar & Poor's, que le bajó la nota de "AAA" a "AA+", citando la creciente deuda y el pesado déficit presupuestario como motivos.

La única divisa real que mantiene su valor desde el principio de la humanidad es el oro.



El metal ha demostrado ser el verdadero termómetro de la inflación mundial, preservando su valor e incluso aumentándolo al

compararlo frente a todos los demás principales activos.

SOJA

Pronósticos de campaña record en Sudamérica y la preocupación por el clima en Estados Unidos

Para esta campaña se está proyectando para toda Sudamérica una superficie de soja récord para la próxima campaña 2011/12.

En el caso de la Argentina se está proyectando una superficie de 19 millones de hectáreas y en el caso de Brasil la consultora Celeres está proyectando 24,7 millones de hectáreas.

En el caso de la Argentina es probable que podamos llegar a un volumen de producción récord de 53 millones de toneladas, si consideramos un clima normal y recordando que en la campaña pasada la fuerte sequía de diciembre y enero provocó serios daños a los rendimientos de los cultivos

Todavía no se ha definido la cosecha de soja en los Estados Unidos, y hay cierta

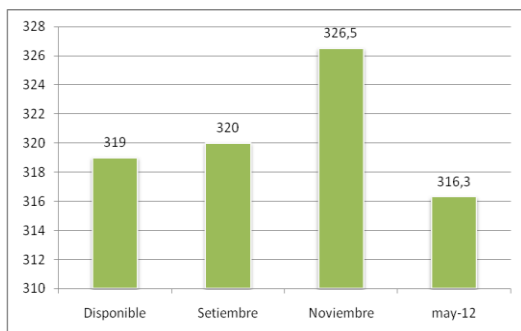


preocupación por el impacto negativo de los fuertes calores de julio sobre los rendimientos potenciales.

El pronóstico de Julio del Usda, mostraba una producción para Estados Unidos estimada en 87,77 millones de toneladas, la menor de los últimos tres años.

Si miramos un poco el mercado vemos que la soja nueva cosecha Mayo 2012 cotiza en el rango de 316 dólares por tonelada (Matba del miércoles).

En el momento de pre siembra de la soja 2010/11, el año pasado, el precio de las posiciones futuras de la soja nueva era de 270 dólares.



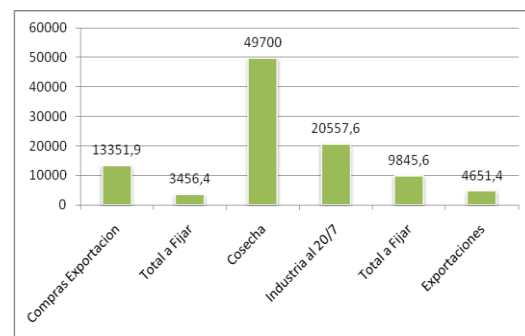
Esto es 46 dólares por arriba de los precios del año anterior. Muchos productores que han vendido forward en la campaña pasada, estarán pensando en no

tomar la misma estrategia este año, en virtud de la fuerte suba que registro la soja a comienzos de esta cosecha.

En el mercado local hasta fines de julio estaba vendido 34,6 millones tn, lo que sería el 69% de la producción. Comparativamente, en la campaña pasada estaba colocado el 72%, en la 2008/ 09 un 77% y en la 2007/08 el 68%.

Quedaría aún para negociar algo más de 16,5 millones de toneladas.

Las declaraciones de compras consignaban 1,73 millón de toneladas de soja 2011/12 ya negociadas, en comparación con cerca de algo menos de 1 millón de toneladas como promedio de los últimos 5 años.





MAIZ

Se espera un recorte en la producción de Estados Unidos, en el plano local habría algo más de ROE

En Estados Unidos se percibe cierto atraso en las etapas reproductivas del cultivo y, de acuerdo a informes de consultoras privadas y a la evolución del clima durante julio con excesivas temperaturas y exceso de lluvias, se descuentan impacto negativo en los rendimientos potenciales

El estado de Iowa registró las máximas temperaturas para ese mes de los últimos 56 años. Y la situación ha sido muy similar en el resto de los estados productores.

Los cultivos de maíz atraviesan en estos momentos por una de las etapas más críticas: plena floración y polinización

La última proyección del USDA para la producción norteamericana de maíz, correspondiente al mes de julio, fue de 342,15 millones de toneladas, con rindes promedio

nacionales en torno a 99,6 qq/ha.

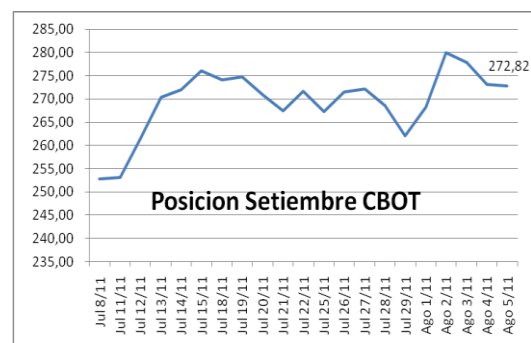
Cuesta creer que el rinde promedio de maíz pueda llegar a 9.960 kilos por hectárea, muy cercano al récord estimado por el Usda en su informe de julio

La consultora Informa Economics expresó que espera una producción de 339,17

FC Stone estimaron que la producción de maíz en EE.UU. será de 330,27 mill.tn con un rendimiento promedio de 96,2 qq.ha.

El próximo informe de Agosto debería despejar la incertidumbre.

El mercado cuenta con importantes factores de sostén para los precios



Hasta el 27 de julio, los exportadores tenían adquiridas



12,35 millones de toneladas de maíz, se estima que el cupo liberado en total asciende a 11,6 millones de toneladas. Un saldo adicional de 600 mil toneladas se habría liberado.

Tendríamos aún disponible para la comercialización 7,5 millones de toneladas.

De esos 7,5 millones de toneladas, cerca de 4 millones de toneladas serían para consumo interno, por lo que quedarían 3,5 millones de toneladas disponibles.

TRIGO

Sin mercado local, y con dudas para la próxima campaña

Los ROE autorizados para la actual campaña alcanzan los 7,85 millones tn.

De ese monto, 1,018 millón tn fue el autorizado para trigo de baja proteína

Los ROE Verde aprobados ascendían a 7,37 millones tn al 04/08

Al 27 de julio la exportación tenía comprado 7,84 millones tn,

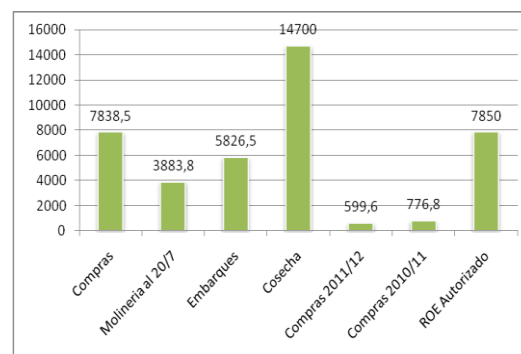
y las exportaciones alcanzan a los 5,8 millones de toneladas.

Si sumamos las compras de la molinería que al 20 de Julio alcanzan los 4 millones de toneladas, tendríamos cerca de 12 millones de toneladas comercializadas, sobre una producción estimada en 14,7 millones de toneladas.

Le queda a la molinería comprar cerca de 2 millones de toneladas más, habiendo un remanente en el mercado local sumando el stock inicial de esta campaña de 4,6 millones de toneladas aproximadamente.

Las estimaciones de área para la próxima campaña están entre los 4,5 y 4,7 millones de hectáreas.

A la fecha se implantaron 4,44 M/hectáreas con trigo de todo tipo





ENFOAGRO

