

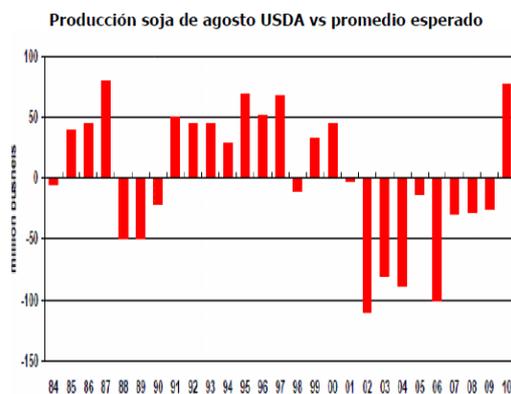


SOJA

El recorte de la producción en Estados Unidos presiona a la producción en Sudamérica

El reporte del USDA de Agosto sorprende al mercado mostrando una fuerte contracción en la producción de Estados Unidos, 4,6 millones de toneladas cuando el mercado esperaba un recorte en torno a los 1,4 millones de toneladas.

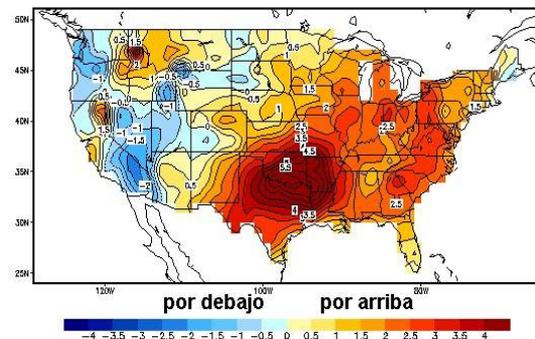
El menor volumen de los últimos tres años y ubicándose un 8% por debajo de los máximos verificados en las últimas dos campañas. exceptuando el año pasado cuando el volumen oficial ha superado las proyecciones en 1.9 mill tt, en las anteriores 9 campañas el mercado ha sobreestimado el volumen estimado por el organismo.



Esta menor producción responde al clima.

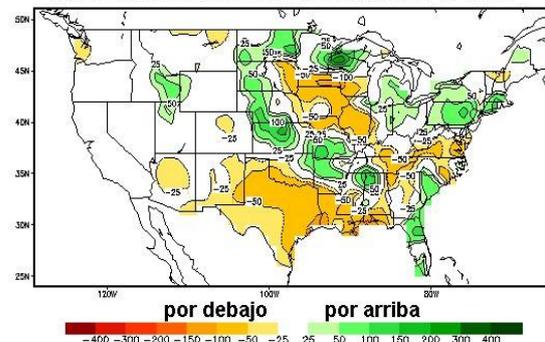
En el comienzo del ciclo, las lluvias demoraron las siembras, especialmente en los estados de Ohio, Indiana y del norte del Corn Belt.

Anomalía de la Temperatura Media (°C) 01/08 al 11/08



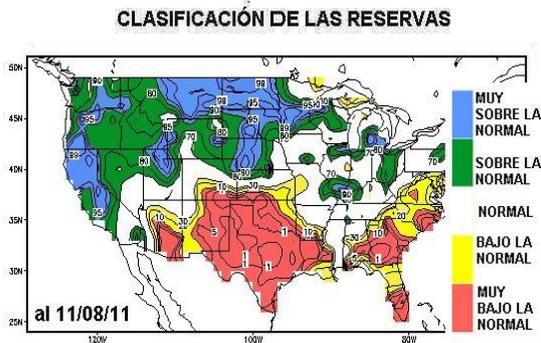
Luego, fuertes inundaciones en los valles de los ríos Mississippi y Missouri arrasaron algunas áreas sembradas mientras que la sequía agotó las reservas de humedad de los campos en las planicies del sur.

Anomalía de la precipitación (mm) 01/08 al 11/08





Además, las altas temperaturas estresaron a los cultivos durante el mes de julio.



El corto plazo, presenta lluvias modestas para el centro de la zona núcleo lo cual no basta para contrarrestar el efecto de las altas temperaturas y el crecimiento de la demanda hídrica de los cultivos.

Esto, parece potenciar el mercado climático que se ha venido afianzando desde finales de julio.

Durante la segunda parte de agosto se espera que las temperaturas vayan moderando sus anomalías positivas, aunque la tendencia se mantendrá por encima de los valores normales.

La mejora en la oferta de agua esperada para la semana próxima

La relación stock/consumo en Estados Unidos queda en niveles del 5%, cuando lo usual era

tener un ratio de entre 7% al 10%, que luego se recortaba en la medida que la demanda empezaba a reaccionar.

En el plano local de una cosecha estimada en 50,3 millones de toneladas, entre el sector exportador y la industria se ha comprado ya el 70%, 35,4 millones de toneladas.

Considerando el remanente de cosecha más las compras por fijar, quedan cerca de 20,95 millones de toneladas sin precio firme.

En materia de clima se empieza a hablar sobre el retorno de la niña en el período comprendido entre Octubre y Diciembre, lo que empezaría a generar temores en el mercado.

En Brasil la siembra de soja, y también la de maíz están siendo amenazadas por condiciones inusualmente secas que se registran desde mediados de Abril.



Por parte de China se han observado compras en Julio, que han superado las de Junio y se presume un mayor nivel aún en el último trimestre del año.

Salvo una relación desfavorable del dólar/euro y una caída del precio del petróleo como consecuencia de la crisis financiera que se observa en los mercados internacionales, todos los condimentos que estamos viendo desde el punto de vista de los fundamentals tradicionales hablan de un mercado que puede tener aún mayor firmeza

MAIZ

Un escenario muy ajustado, en un panorama que sigue siendo incierto.

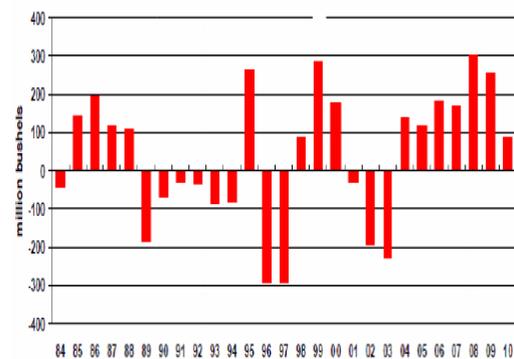
El informe del USDA de Agosto refleja el escenario más ajustado en los últimos 15 años en Estados Unidos.

Una oferta que no superaría los 330 millones de toneladas.

A contramano de lo vislumbrado en las últimas siete campañas, el dato del USDA se ha ubicado por debajo de lo esperado.

El reporte de Agosto ha sido mayoritariamente bajista en los últimos años

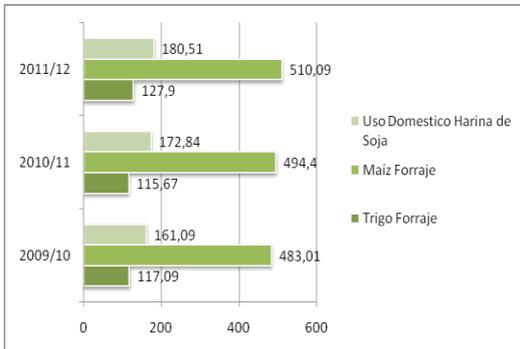
Producción maíz de agosto USDA vs promedio esperado



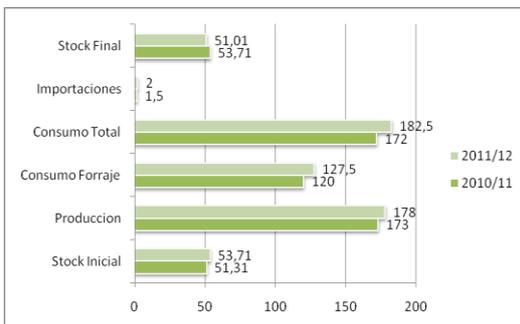
Por el lado de las exportaciones de Estados Unidos, se ha aplicado un recorte de casi 4 millones de toneladas, la proyección actual es de 44 millones de toneladas, la menor desde la campaña 2002/03.]

Las existencias finales se sitúan en 18 millones de toneladas, el menor volumen desde el período 95/96, con una relación stock/consumo del 5%, maíz para cerca de 20 días de consumo

El maíz tendría un menor atractivo como forrajero con la estructura actual de precios, lo que generaría un efecto de sustitución hacia otros cultivos, fundamentalmente el trigo.



Lo que el USDA no ha corregido es el nivel de importaciones de China, que mantiene en 2 millones de toneladas, pese a observarse una diferencia entre producción y consumo, del orden de los 4,5 millones de toneladas.



Para la Argentina la proyección del USDA habla de una campaña 2011/12 estimada en 26 millones de toneladas.

Las estimaciones locales van desde un incremento en el área del 10% al 25%, con un consenso alrededor del 15%.

El maíz es un producto que cuenta con un considerable factor de sostén, dado por la

ajustada situación que experimentan sus existencias globales

Se observa un gran interés comprador cuando las cotizaciones comienzan a retroceder.

La evolución del precio va a estar supeditada a lo que ocurra con el dólar y el crudo, si se ajusta la demanda, las compras de maíz para fabricar etanol se van a contraer.

TRIGO

Dudas sobre la producción Argentina.

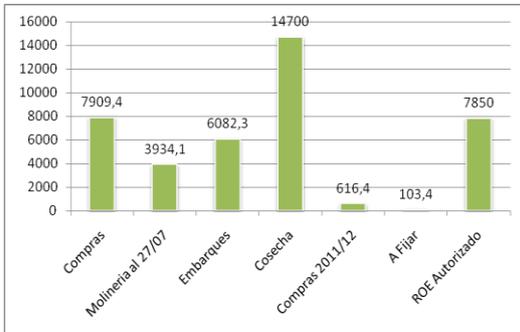
Se ha sembrado hasta acá un 97% del área estimada en 4,54 millones de hectáreas.

La cifra de producción final estaría en 12,5 millones, tomando un rinde promedio de las últimas cinco campañas de 28,1 qqq/ha

El total de Roe Verde autorizados alcanzaban los 7,37 millones de toneladas al 04/08 mientras que el volumen comprado por el sector



exportador totalizaba 7,9 millones a la misma fecha.



La exportación mantiene reservas como para cubrir embarques sin realizar nuevas adquisiciones.

Por otro lado, la molinería, a la misma fecha, compró unas 4,2 millones de toneladas aproximadamente, lo que nos da un total de 12,13 millones de toneladas adquiridas, sobre una campaña estimada en 14,7 millones de toneladas.

