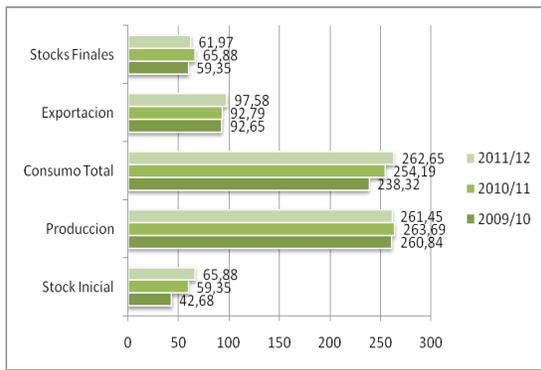




SOJA

MUNDO



A nivel global se espera una caída en la producción 11/12, explicada por el recorte en la cosecha estadounidense parcialmente compensado por un aumento de la zafra en Rusia. No obstante la caída en la producción, los stocks finales del nuevo ciclo fueron ajustados al alza. Dicho movimiento se explica por un mayor acarreo inicial en EEUU, Argentina y Brasil, además de una caída en el consumo de China (sus importaciones caen 1,5 millones de toneladas respecto a junio).

En lo que respecta específicamente a Argentina, el organismo recortó el consumo estimado (-200 mil toneladas) y el nivel de exportaciones (-500 mil

toneladas) de la campaña 10/11, provocando una suba de los stocks finales de 700 mil toneladas.

Este mayor acarreo inicial para el ciclo 11/12 junto con una caída de 500 mil toneladas en el total de ventas externas del nuevo año comercial, provocó un aumento de los inventarios finales de 1,2 millones.

La estimación de producción se mantuvo en 53 millones de toneladas.

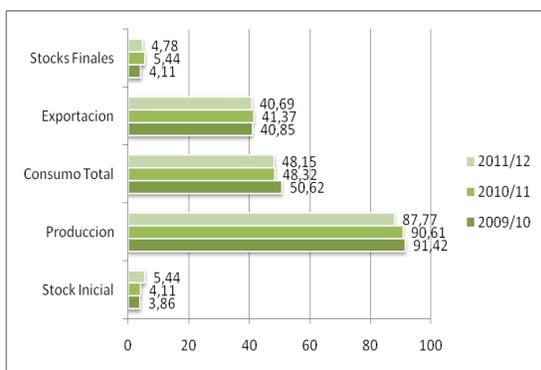
ESTADOS UNIDOS

El USDA aumentó los stocks finales del ciclo 10/11 en poco más de medio millón de toneladas, casi en línea con lo esperado luego de conocerse a fin de junio el conteo trimestral de inventarios. La variación se explica íntegramente por un recorte en el nivel de exportaciones.

En lo que hace a la campaña 11/12, el organismo redujo el área sembrada con la oleaginosa (al nivel del informe de área de fin de junio), aunque no modificó el rinde estimado. De esta



manera, recortó la proyección de producción en poco más de 1,6 millones de toneladas, compensando parcialmente la caída con un mayor acarreo inicial y un menor nivel de exportaciones (-700 mil toneladas).



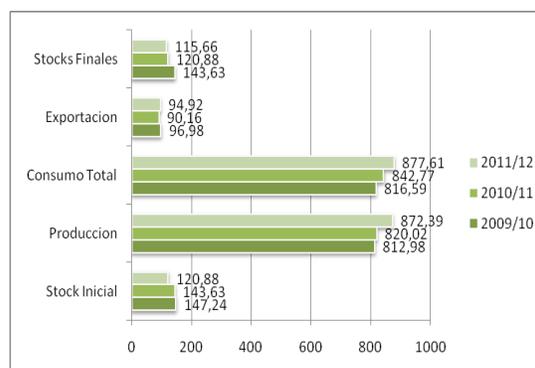
Con todo lo anterior, los stocks finales del nuevo ciclo ahora se estiman en 4,78 millones de toneladas, reflejando una caída frente a la proyección de junio de 400 mil toneladas (el ratio stocks/consumo quedaría en 5,4%).

MAIZ

MUNDO

La mayor producción en Ucrania (+500 mil toneladas), Bielorrusia (+200 mil) y en EEUU, así como el aumento en sus stocks iniciales del

ciclo 10/11, se traducen en una mayor disponibilidad a nivel global del forrajero para la campaña 11/12, apenas disminuida por una caída en las cosechas esperadas de México (-500 mil toneladas), Rusia (-500 mil) y Canadá (-200 mil).



La mayor disponibilidad se ve parcialmente compensada por el aumento del consumo estadounidense y la suba del uso forrajero en China, que se traducirá en un mayor nivel de sus compras al extranjero (la estimación del USDA pasa de 0,5 a 2 millones de toneladas). De esta manera, los stocks finales del nuevo ciclo aumentarían en 3,8 millones de toneladas.

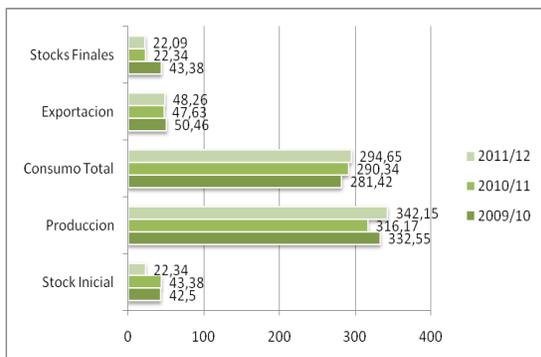
Las proyecciones para Argentina no sufrieron modificaciones,



manteniéndose la estimación de producción para la campaña 11/12 en 26 millones de toneladas.

ESTADOS UNIDOS

Con los datos brindados por el conteo trimestral de stocks, el USDA redujo las estimaciones de demanda 10/11 para el grano estadounidense (-3 millones de toneladas el consumo interno y -600 mil toneladas las exportaciones), reflejando así un incremento de los inventarios finales.



En lo que respecta al ciclo 11/12, se aumentó la superficie implantada con el forrajero, en línea con el informe de área publicado por el organismo a fin de junio.

Con rindes constantes respecto al reporte anterior, la producción para la nueva campaña fue elevada en 6,85 millones de toneladas, lo que sumado al mayor acarreo inicial reflejan un aumento en la disponibilidad del grano superior a 10 millones de toneladas.

Esta mayor disponibilidad se traduce en un aumento de la demanda para todos los usos (forrajero, consumo humano, etanol) que en conjunto llegaría a 3,7 millones de toneladas, así como en un aumento de las exportaciones (+2,5 millones).

De esta manera, la estimación de stocks finales de la nueva campaña sube respecto a junio en 4,4 millones de toneladas, menos de lo que esperaba el mercado, lo cual tendría un efecto alcista sobre los precios.

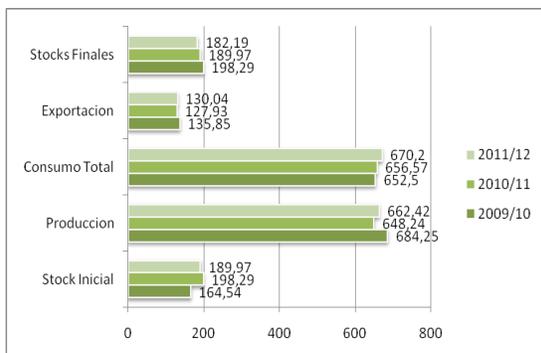
TRIGO

MUNDO

A escala global, para el ciclo 11/12 el Departamento de Agricultura norteamericano



aumentó los stocks iniciales en 1,8 millones de toneladas por diversas modificaciones en las estimaciones de la campaña anterior.



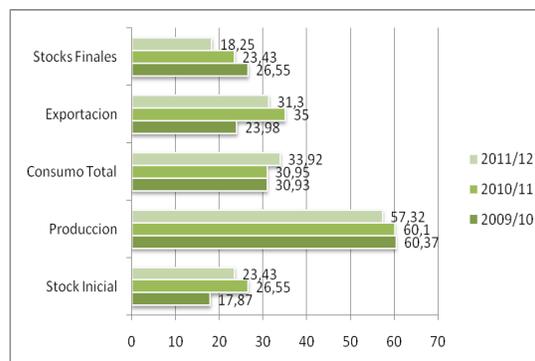
No obstante, recortó la proyección de producción en casi 2 millones de toneladas, a partir de una caída de las cosechas de Canadá (-3,5 millones), Ucrania (-1 millón) y México (-400 mil), parcialmente compensada por el aumento de las de EEUU (+1,3 millones), Turquía (+1,1 millones) y la Unión Europea (+600 mil).

El consumo mundial fue ajustado al alza en 3 millones de toneladas, lo cual deriva, en conjunto con lo mencionado anteriormente, en una reducción superior a 2 millones de toneladas en los inventarios finales.

Las proyecciones para Argentina, al igual que en maíz, tampoco sufrieron modificaciones, quedando la estimación de producción en 15 millones de toneladas.

ESTADOS UNIDOS

Al igual que en soja y maíz, el USDA corrigió las estimaciones de demanda del ciclo 10/11 para adecuar la proyección de stocks al dato brindado por el conteo trimestral de inventarios.



Así, redujo el consumo interno y el saldo exportable, ajustando los stocks finales al alza en 1,4 millones de toneladas.

De la campaña 11/12, a pesar de la caída en el área estimada para las variedades de primavera, se proyecta una suba en los rindes



respecto al mes de junio, lo cual se traduce en un aumento de la producción de 1,3 millones de toneladas.

La mayor disponibilidad se ve más que compensada por una caída en las importaciones, un aumento de 2,7 millones de toneladas en el nivel de exportaciones y un leve aumento en el uso como semilla.

Así, los inventarios finales del nuevo ciclo terminaron cayendo en 450 mil toneladas, cuando el mercado esperaba un aumento en los mismos.