



SOJA

Entre el reporte del USDA y el dueño del mercado: China

El informe del USDA deja en Estados Unidos existencias bastante limitadas, 4,7 millones de toneladas

Recorte en la oferta para la próxima campaña en EEUU, pasando en la comparación mensual de 89.4 a 87.8 mill tt a partir de una reducción en la superficie de 600 mil has (actualmente en 30.4 mill has; los rindes se sostuvieron levemente por encima de 29 qq/ha).

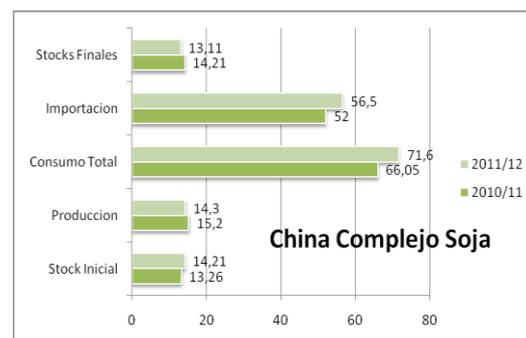
Se trata del menor volumen de las últimas tres temporadas.

De acuerdo al USDA la relación stock/consumo norteamericana de ese país sería levemente superior al 5% en el próximo período, generándose un panorama casi similar a lo que estuvimos apreciando en las últimas temporadas.

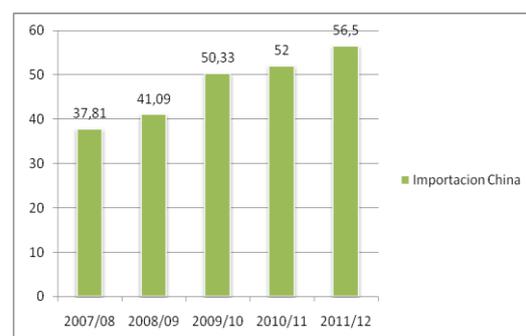
Cualquier evento climático en EEUU (el corazón del mercado

climático es en agosto) podría acelerar la volatilidad, y de esta manera ingresar en el ciclo 11/12 con un escenario todavía más ajustado.

Un escenario de menor abundancia de soja en el mundo, lo cual deja la puerta abierta para que cualquier sorpresa climática en Sudamérica pueda generar cambios importantes



Las importaciones en los primeros seis meses de este año fueron de 23,71 millones de toneladas, una baja de 8,1 por ciento desde el mismo período del año previo.





Un consumo débil de harina para forraje, especialmente desde la industria porcina, y las políticas gubernamentales que no permiten que las empresas eleven los precios de los aceites vegetales debido a las preocupaciones por la inflación, atenuaron la demanda china de soja en el primer semestre.



China sigue mirando los precios, y se ha visto que por lo general no paga demasiado por arriba de los U\$S 500/tn, a partir de allí, se retiran, liberan stocks y muestran señales que empujan hacia la baja a los mercados.

La reactivación llegaría en el tercer o cuarto trimestre.

MAIZ

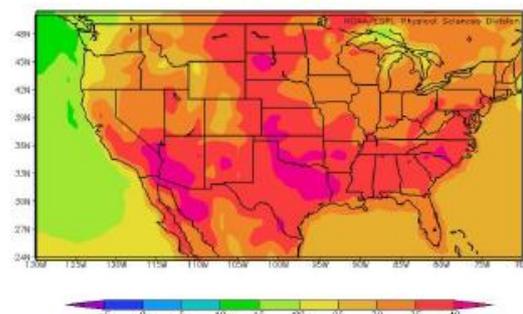
Los ojos se posan en el clima en Estados Unidos. La demanda de China presiona. En el plano local nuevas aperturas de ROE

Se está proyectando en el mundo un consumo record de 878 millones de toneladas, 35 millones de toneladas más que en la campaña anterior.

Más allá de la producción record estimada por el USDA, seguimos por debajo del consumo y con preocupación por el clima en Estados Unidos.

La floración del maíz en Estados Unidos este año se ha retrasado y, así, este período crítico (cuando poliniza) se adentra en el verano, es decir durante el tiempo de temperaturas más altas de julio.

TEMPERATURA MAXIMA
14 al 21 de Julio de 2011

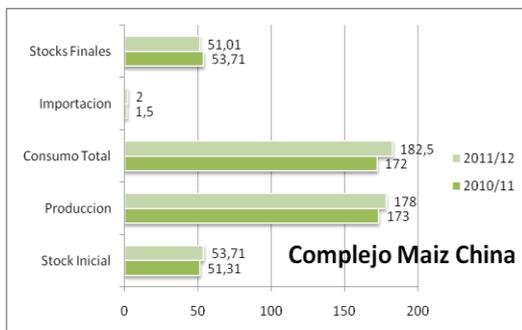


El norte del cinturón maicero observarán temperaturas máximas superiores a 30°C, el extremo sur del cinturón maicero, la mayor parte del Delta y la mayor parte de la Región Sudeste observarán



temperaturas máximas superiores a 35°C, algo por encima de lo normal.

La demanda de maíz se ve sostenida por mejores niveles proyectados de consumo para etanol y para cumplir con exportaciones crecientes hacia China.



En el caso de China se registraron compras por un total cercano a las 2 mill.tn y la demanda de este país no parece mermer.

Hay rumores que indican que las compras por parte del gigante asiático continuarían hasta llegar a 5 mill.tn en este año y que los mayores volúmenes se acentuarían durante el mes en curso y Agosto.

Esta decisión de volver al mercado de maíz, es adoptada por la necesidad inminente de recomponer las reservas que se

encuentra en los niveles más bajos desde hace algunos años ante la creciente demanda doméstica.

Por otro lado China anunció un plan de subsidios para aumentar la producción local de cerdos.

El aumento en el precio de la carne de cerdo ha tenido un fuerte impacto en la inflación. Las medidas podrían tener resultados recién en unos meses, y podrían incrementar la demanda de maíz importado.



El gobierno implementó una serie de políticas para impulsar la industria porcina, incluyendo ofertas de 100 yuanes (15,5 dólares) a agricultores por cada cerda que crían, para incrementar el suministro de cerdo y limitar la inflación, que llegó a un máximo en tres años.

En la Argentina a la fecha se estima que un 88,9% de la



superficie apta ha sido recolectada, registrando un rinde medio nacional de 68,1qq/ha y acumulando un volumen parcial superior a las 18,12 millones de toneladas.

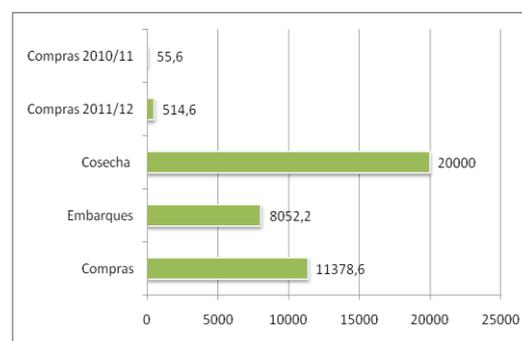
El gobierno nacional liberará cupos de exportación de maíz 2010/11 por un millón de toneladas más. Pero sigue sin haber definiciones sobre la fecha de apertura de los cupos correspondientes a la nueva campaña 2011/12.

Este millón (adicional) se suma a las 5,0 millones de toneladas (del ciclo 2010/11) autorizadas en noviembre del año pasado, más las 3,5 millones autorizadas en febrero y las 2,5 de mayo, es decir, en total ya van 12 millones de toneladas

Los exportadores están realizando ofertas abiertas por maíz 2011/12 a valores de 170 u\$s/tonelada, cuando la capacidad de pago actual del maíz marzo/abril 2012 es del orden de 210 u\$s/tonelada.

En lo que respecta a la comercialización del grano, según datos del Ministerio de

Agricultura al 8 de julio la exportación había comprado poco más de 11 mill.tn. del cereal correspondiente a la campaña 2010/11 y la mayor parte del tonelaje adquirido ya tiene precio. Para la nueva campaña las compras a comienzos de julio alcanzaban 500.000 tn.



Con respecto al cupo de venta al exterior, se puede observar que está muy cerca de su cobertura. De los 11 mill.tn de ROE abiertos para el maíz ya se otorgaron aproximadamente 10,6 mill.tn. (95%).

TRIGO

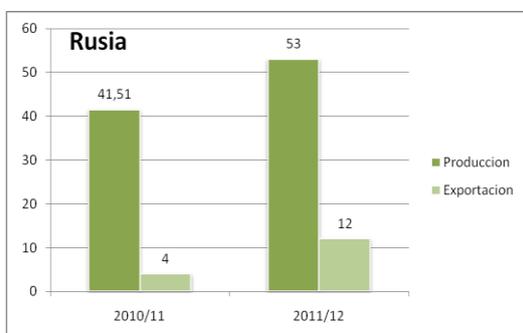
El peso de la vuelta de Rusia en el mercado internacional. En el plano local avanza la siembra.

La agresiva vuelta Rusa al mercado de exportación y la mejor perspectiva anunciada por el USDA para la nueva cosecha



en Estados Unidos condiciona los precios.

Expectativas de que Egipto, uno de los principales importadores de cereal a nivel mundial, opte por comprar suministros provenientes de Rusia y no de los Estados Unidos.



En la Argentina se lleva implantado el 79,9% de las 4.700.000 hectáreas proyectadas con trigo de todo tipo.

En números absolutos se han sembrado 3,75 Millones de hectáreas contra 3 Millones de la campaña precedente.

Localmente las condiciones climáticas para el trigo son muy buenas, salvo por el sudoeste donde harían falta algunas lluvias para seguir sembrando.

Esto junto con la falta de mercados para el trigo llevó a

que se pasará de un área que subía un 2% a una igual que la del año pasado, y podría incluso bajar algo.

La posición Enero 2012 en el Matba está cotizando a niveles de U\$S 173, observándose un pase en relación con la posición Marzo 2012, de casi U\$S 10, que alienta la comercialización sobre ese mes.

